全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MEITIAN 5 FENZHONG
XUEHUI TOUZI
JINRONGXUE

最新珍藏版

每天5分钟，学会投资金融学



吕 宁◎编著

一本让老百姓轻松读懂金融学的读物
明辨财经趋势，洞察投资先机。

本书将金融学由精英学科转化为大众学科，让更多的人轻松读懂金融学。

北京工业大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理想藏书55188

每天5分钟，学会投资金融学

吕 宁◎编著

北京工业大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目(CIP)数据

每天5分钟，学会投资金融学 / 吕宁编著. —北京：北京工业大学出版社，2014.2
ISBN 978-7-5639-3767-7

Ⅰ. ①每… Ⅱ. ①吕… Ⅲ. ①金融投资 Ⅳ. ①F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字（2013）第301321号

每天5分钟，学会投资金融学

编　　著：吕　宁
责任编辑：丁　娜
封面设计：翼之扬设计
出版发行：北京工业大学出版社
（北京市朝阳区平乐园100号　邮编：100124）
010-67391722（传真）　bgdcbs@sina.com
出 版 人：郝　勇
经销单位：全国各地新华书店
承印单位：北京建泰印刷有限公司
开　　本：787毫米×1092毫米　1/16
印　　张：16.25
字　　数：231千字
版　　次：2014年2月第1版
印　　次：2014年2月第1次印刷
标准书号：ISBN 978-7-5639-3767-7
定　　价：28.00元

版权所有　翻印必究
（如发现印装质量问题，请寄本社发行部调换　010-67391106）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

金融是什么？简单来说，金融就是资金的融通。说得具体一点，金融就是货币流通和信用活动以及与之相联系的经济活动的总称。广义的金融泛指一切与信用货币的发行、保管、兑换、结算、融通有关的经济活动，甚至包括金银的买卖，狭义的金融专指信用货币的融通。

金融学是一门专业性极强的学科。它研究人的活动，属于社会学科的范畴，但要用到很多自然科学的分析方法，学习起来有一定难度。

实际上，作为平常百姓或者非专业人士，我们根本没有必要深入钻研这些深奥的理论知识，我们只需要了解日常生活中那些与金融学有关的常识即可，老百姓更需要的是大众化的金融知识。可见，将金融学由精英学科转化为大众学科，才能使更多的人轻松读懂它。

为了使本书大众化，让更多的外行人读懂，本书中汇集诸多资料，以生活中最常见的现象入手，从金融机构到金融常识；从金融调控到金融风险；从企业经营到百姓理财；从经济危机到日常生活……不管是通货膨胀、通货紧缩、股票、利率，还是企业、银行、证券公司、保险公司等，都将为读者一一展现。

然而，在庞杂的内容中，本书能够给读者的也只能是冰山一角，希望本书能起到抛砖引玉的作用，让读者更清楚地了解世界和中国的经济形势，把握好自己身边的金融。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在编写此书过程中，编者虽然查阅了大量资料，力求做到科学严谨、准确无误，但由于水平所限，错误和疏漏之处在所难免，恳请专家、学者和广大读者批评指正，提出宝贵意见。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　　录

第一章　学金融从学基础开始

金融：货币资金的融通 …… 003
货币：本质就是一般等价物 …… 005
货币供应量：决定钞票的发行数量 …… 009
货币升值与贬值：好坏要看如何运用 …… 011
汇率：国际贸易中最重要的调节杠杆 …… 014
利率：宏观经济调控的重要工具 …… 017
利息：居民资产选择行为的主要诱因 …… 019
高利贷：一种超过正常利率的借贷 …… 020

第二章　赚点钱该往哪里放

基金市场：把钱放在这里比较可靠 …… 025
股票市场：许多人的发财梦想之地 …… 029
期货市场：标准化的合约交易 …… 031
保险市场：让自己的未来得到保障 …… 034
黄金市场：让你的钱不贬值 …… 036

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



外汇市场：各国货币的交换场所 …… 039
资本市场：高收益之后存在高风险 …… 042
同业资金拆借：金融机构临时互助 …… 045
金融工具：为你赢得盈利的机会 …… 047
国家信用：把钱放在最可靠的地方 …… 049
信用产品：维护自己良好的信用 …… 050

第三章　做企业要善用资本

货币经济时代的到来 …… 055
企业投资：让钱最大限度地增值 …… 057
企业并购：将企业间力量聚合在一起 …… 060
企业上市：为企业吸纳更多的资金 …… 063
企业重组：增强市场竞争力 …… 065
如何衡量企业的融资能力 …… 067
企业的融资渠道 …… 070

第四章　老百姓该怎么理财

把钱存在银行：家庭理财的第一步 …… 075
选择适合自己的理财产品 …… 078
合理支配手中的钱：让钱再生钱 …… 081
股票：最受人关注的投资形式之一 …… 084
期货：一个奇妙的“贵族游戏” …… 086
基金：让“懒人”也能赚到钱 …… 088
外汇：在货币交换中赚钱 …… 090
保险：使你的生活多一分保障 …… 092

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



黄金：一种永远的财富 …… 095
收藏品：压在箱底的宝贝 …… 098
信用卡：让人爱也让人怕 …… 100
别让买房影响你正常的消费 …… 104
网上银行：在虚拟的世界赚实实在在的钱 …… 108

第五章 金融机构的价值有多高

中国人民银行：制定货币政策，维护金融稳定 …… 113
政策性银行：协调经济发展 …… 115
投资银行：直接经营融资业务 …… 118
商业银行：经营工商业存放款 …… 121
证券公司：专门从事有价证券的买卖 …… 124
信托投资公司：融资和融物相结合 …… 126
信用合作组织：能充分发挥经济效用 …… 129
保险公司：提供财产和人身的风险保障 …… 131
典当行：参与商品交换并为其服务 …… 132
企业集团财务公司：通过发行票据和债券来筹资 …… 134
金融资产管理公司：管理资产和处置不良资产 …… 137

第六章 如何保证金融体系稳定运行

利用货币政策调控利率 …… 143
利用利率间接控制信用规模 …… 145
利用中央银行贷款 …… 147
利用基础货币 …… 149
利用现金管理 …… 152

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利用再贴现政策 …… 155
利用公开市场业务 …… 159
利用信贷政策 …… 161

第七章　金融领域的跨国活动

世界各大金融市场的腹地 …… 167
国际金融界中的“大哥大” …… 169
金融全球化的特点及其影响 …… 172
国际金融体系：国际金融活动的总框架 …… 175
人民币走向境外是好还是坏 …… 177
向世界银行贷款并不那么容易 …… 181
外汇储备：应付国际支付的需要 …… 184
汇率制度的选择：最具争议性的问题 …… 186

第八章　金融市场的控制与监督

分业经营和分业监管 …… 191
新股发行体制：加强对定价的监督 …… 193
“国九条”：经济下滑的防护网 …… 196
维护金融秩序的银行法 …… 197
防范和控制金融诈骗活动 …… 200
如何监管证券市场 …… 203
保险业并不保险，也需要监管 …… 206
查处和整顿金融“三乱” …… 208

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第九章 金融危机背后的灾难

泡沫最终的结局必定是破灭 …… 215
供大于求，过多的商品卖不出去 …… 218
通货膨胀，你的钞票不再那么值钱了 …… 219
通货紧缩，比通货膨胀更加可怕 …… 222
银行也有破产的时候 …… 225
国家破产，让全民背上债务 …… 227

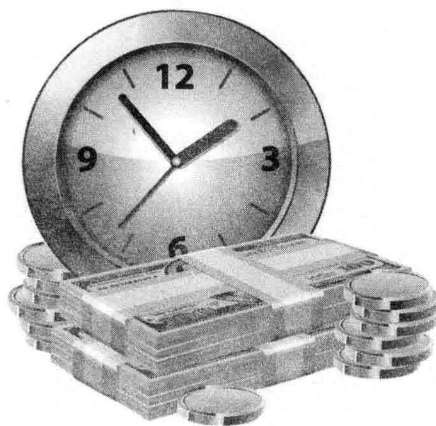
第十章 学会避险才能赢

资本市场中的风险与收益 …… 233
如何规避企业投资风险 …… 235
做好企业破产的善后工作 …… 237
美元贬值也会带来机遇 …… 240
解决金融气候问题的碳金融模式 …… 243
泡沫经济只是表面繁荣 …… 245
企业板上市的盛宴 …… 246



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 学金融从学基础开始



学习金融学之前，我们必须弄清一些关键词的真实含义，比如金融、货币、升值与贬值、利率、利息、汇率……领悟这些术语的本质，金融学便不再枯燥乏味，而变得轻松有趣了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金融：货币资金的融通

“资金融通论”认为“金融就是货币资金的融通，指通过货币流通和信用渠道以融通资金的经济活动”。

金融的内容可概括为货币的发行与回笼，存款的吸收与付出，贷款的发放与回收，金银、外汇的买卖，有价证券的发行与转让，保险、信托和国内、国际的货币结算等。从事金融活动的机构主要有银行、信托投资公司、保险公司、证券公司，还有信用合作社、财务公司、投资信托公司、金融租赁公司以及证券、金银、外汇交易所等。金融是信用货币出现以后形成的一个经济范畴，它和信用是两个不同的概念。

(1) 广义上讲，金融是货币流通和信用活动以及与之相联系的经济活动的总称。狭义上说，金融不包括实物借贷而专指货币资金的融通，人们除了通过借贷货币融通资金之外，还以发行股票的方式来融通资金。

(2) 信用指一切货币的借贷，广义的金融泛指一切与信用货币的发行、保管、兑换、结算、融通有关的经济活动，狭义的金融专指信用货币的融通。人们之所以要在“信用”之外创造一个新的概念来专指信用货币的融通，是为了概括一种新的经济现象；信用与货币流通这两个经济过程已紧密地结合在了一起。最能表明金融特征的是可以创造和削减货币的银行信用，银行信用被认为是金融的核心。

进一步考察已有“金融”的定义，虽然表述林林总总，重点各不相同，尚无唯一观点，但归纳这些表述各异的“金融”概念便可发现，根据其视角和侧重点的不同，大致可分为资金融通论、金融资源论、金融产业论、金融工具论、金融媒介论等几种类型。其中，资金融通论在我国历史最为久远，影响最为深刻，词典、教科书中的金融定义基本来自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于此，其他的主要观点大多集中在近几年的学术研究中，另外一些则基本上是在资金融通论的基础上进行的延伸、扩展或有所侧重。

资金融通论认为“金融就是货币资金的融通，指通过货币流通和信用渠道以融通资金的经济活动”。资金融通论的历史最为久远并居主流地位，但深入分析发现，这一定义虽然比较准确地概括了金融的活动过程，但却把金融的本质属性隐藏在背后，似乎有“金融”就是金融的同义反复概念。金融资源论认为金融是人类社会财富的索取权，是货币化的社会资产；是以货币形态表现的，具有“存量”形态的，既联系现在与过去，也联系现在与未来的金融存量投入、消耗过程及相应的体制转变；金融是一种资源，是有限的或稀缺的资源，是社会战略性资源。金融产业论认为金融是资金融通的行为及机制的总称，是与国民经济其他产业部门平等的产业，金融产业是指以经营金融商品和服务为手段，追求利润为目标，市场运作为基础的金融组织体系及运行机制的总称。金融工具论认为计划经济中，金融是计划工具，在市场经济条件下则是宏观调控手段，强调了金融的功能，却忽视了其作用的主动性和先导性。金融媒介论则认为“金融是媒介经济运行的虚拟系统”，同样是注重了功能，却忽视了金融自身的独立性。

对金融的不同定义，实际上是具有不同历史背景的金融现实，在不同视角和目的下的思维写照。其本质都是信用交易制度化的产物，是由不同的产权主体，在信任和约束基础上，通过信用工具，将分散的资金集中有偿使用，以实现“规模经济”的信用交易活动以及组织这些活动的制度所构成的经济系统及其运动形式的总称。

金融的特征有以下三点：首先，金融是一种信用交易。经济学上的信用是一种商品交易的形式，对应于现货交易（即时清结的交易）。信用是金融的基础，金融最能体现信用的原则与特性。在发达的商品经济中，信用已与货币流通融为一体。信用交易的特点是有一方以对方偿还为条件，向对方先行转移商品（包括货币）的所有权，或者部分权能；一方对商品所有权或其权能的先行转移与另一方的相对偿还之间，存在一定的时间差；先行交付的一方需要承担一定的信用风险，信用交易的发生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是基于给予对方信任。其次，金融原则上必须以货币为对象。再则，金融交易可以发生在各种经济成分之间。

一般而言，一个具有国际影响力的金融中心通常需要具备下述条件：具有广度和深度的金融市场、活跃的金融交易、增长迅速的金融需求、完善的金融基础设施、完备的法律和监管环境、高质量的金融人才群体以及宽松的金融商业环境等。但是实践中，并没有哪个城市会具备全部条件，一个金融中心的成长，往往是历史积累的竞争优势与现实机遇有机结合、互相推动的结果。

正因如此，当中国的金融市场化进程为部分城市提供了成为金融中心的机遇时，它们就会发挥各自的竞争优势，打造金融中心就成为它们的愿景和新的发展动力。

货币：本质就是一般等价物

货币作为一般等价物，是社会财富的一般性代表，但货币并不等同于社会财富本身，它只是社会财富的一部分。

货币的通俗定义有多种，其中之一是把货币等同于现金，把货币仅仅定义为现金，对于经济分析而言是过于狭窄了。因为可开列支票的存款在流通领域中与现金一样，都可用以支付所购买的商品与劳务。如果把货币定义为现金，那么就难以把货币与人们所进行的全部购买活动联系起来。事实上，正是因为货币与购买相关联，才使货币问题引起人们极大的兴趣。因此，在现代经济学中必须把可开具支票的存款与现金一起包括在货币的定义之中。货币的另一种通俗定义是把货币等同于财富。把货币定义为财富，从而把货币与股票、债券、不动产等相混淆，那么在经济分析中就无法界定货币的基本特性。事实上，货币作为一般等价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



物，是社会财富的一般性代表，但货币并不等同于社会财富本身，它只是社会财富的一部分。货币的第三个通俗定义是把货币等同于收入。收入是一定期限内的流量，而货币是某一时点上的存量，若把货币定义为收入，那么货币量将无法计量。

西方经济学的货币概念五花八门，最初是以货币的职能下定义，后来又形成了作为一种经济变量或政策变量的货币定义。货币定义主要有以下几种：一是人们普遍接受的用于支付商品劳务和清偿债务的物品；二是充当交换媒介、价值、储藏、价格标准和延期支付标准的物品；三是超额供给或需求会引起对其他资产超额需求或供给资产。四是购买力的暂栖处；五是无须支付利息，作为公众净财富的流动资产；六是与国民收入相关最大的流动性资产等。实际上，后面四条应属货币的职能定义。

关于货币的本质，在西方货币学说史上曾存在两种不同的观点：一是货币金属论；二是货币名目论。货币金属论者从货币的价值尺度、储藏手段和世界货币的职能出发，认为货币与贵金属等同，货币必须具有金属内容和实质价值，货币的价值取决于贵金属的价值。货币名目论者从货币的流通手段、支付手段等职能出发，否定货币的实质价值，认为货币只是一种符号，一种名目上的存在。货币金属论是货币金、银本位制的产物，随着20世纪初金本位制度的崩溃，其影响力正日益减弱。目前在西方货币学说中，占统治地位的是货币名目论，这可以从西方经济学教科书对货币的定义中可见一斑。很多经济学家将货币定义为：货币或货币供给是任何在商品或劳务的支付或在偿还债务时被普遍接受的东西。这些定义都没有科学地抓住货币的本质，但对于货币经济分析也有一定的可用之处。不同的学说虽有其合理内涵，但都没能在科学的基础上全面概括货币，从而导致在经济生活中长期存在着“货币拜物教”。马克思是第一个科学地从多角度定义货币的人。他认为：货币是充当一般等价物的特殊商品，是商品交换发展和价值形态发展的必然产物。在发达的商品经济中货币执行着五种职能：价值尺度、流通手段、支付手段、贮藏手段和世界货币。

由于货币属于商品，因此它同所有商品一样也具有使用价值和交换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价值。当处在不同形式的价值运动中的时候，货币所表现出来的作用也不尽相同：价值尺度、流通手段、支付手段、储藏手段和世界货币。其中的价值尺度和流通手段是货币的基本职能，另外三种职能则是在前两者的基础上形成的派生职能。货币在充当各项职能时，都是一般等价物。价值尺度是货币在衡量和表现其他一切商品和劳务的价值时执行价值尺度的职能。衡量商品的价值就是评价计算商品包含多少社会劳动，而表现商品的价值就是把社会承认的劳动表现为一定数量同质的货币。价值尺度的表现——价格，就是把商品的价值表现为一定数量的货币，即价格是它们在质的方面相同，在量的方面相比。如果没有货币，有 n 种商品，它们相互交换需要标出 $n(n-1)/2$ 个交换价值。有了货币只需要 n 个价格。价格标准是货币执行价值尺度的技术规定，即计量单位，如元、英镑等。流通手段也称作交易媒介，指货币在交易中充当交易的媒介，由原始的物物直接交换变为以货币为媒介的间接交换。

商品流通是以货币为媒介的商品交换。货币流通是以货币作为购买手段不断地离开起点，从一个商品所有者手里转到另一个商品所有者手里的运动。其特点是作为流通手段的货币可以是代用品，并不一定是价值十足的货币。支付手段是货币作为独立的价值形式单方面运动时，执行支付手段的职能，如清偿债务。支付手段的产生源于商业信用，有两个作用：一是扩大商品流通，可以赊欠；二是节约现金流通，债权、债务可以抵冲。其范围包括：大宗交易；财政收支、银行存贷；工资、佣金、房租、地租、水电费等。支付手段的特点是可能先买后卖，而流通手段是只能先卖后买。储藏手段是货币暂时退出流通领域处于相对静止状态时执行价值储藏功能。储藏的原因一是存储购买力，二是存储财富。凡是货币，不论是足值的金属货币还是不足值的纸币都具有存储价值的职能，只是前者更多的是存储财富，后者是存储购买力。世界货币即当货币超出国界发挥职能时，这个货币就有了世界货币的地位。

在金属货币阶段，执行世界货币的是货币金属块或条，而不是哪国铸币形式或单位。货币的形态包括以下几种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 实物货币

实物货币是最早的货币。是由普通商品充当的，基本保持原有形态，且在交易过程中不固定地充当交易媒介的货币。中国最早的货币是贝，古代欧洲以牛为货币，其他地区以盐、烟草等为货币。

2. 金属货币

价值比较高、易于分割、便于携带，如金、银等贵金属为币材的货币。

实物货币与金属货币统称为商品货币，因为它们既可以作为货币使用，也可以作为商品使用。

3. 代用货币

代用货币是金属货币的代表物，它通常是由政府或银行发行代替金属货币流通使用的纸币。这种代用货币事实上是一种可流通的实质货币收据，如早期的银行券。银行券是可兑现的纸币，由银行发行的，以金银为发行保证，可以随时兑换为金银。

4. 信用货币

信用货币是代用货币的进一步发展物，只作为信用关系的产物，不再作为金属货币的代表物，不能与金属货币相兑换，是纯粹的货币价值符号，因而它是一种债务型货币。信用货币分为纸币、辅币和银行存款货币等。

5. 存款货币（可签发支票的存款）和电子货币

现代银行签发，可用于转账结算，与银行券同时发挥着货币的作用。

货币不是一般的商品，是从商品中分离出来固定地充当一般等价物的商品。它可以表现一切商品的价值，是商品交换发展和价值形态发展的产物。想要学会投资，就要先将货币的本质研究清楚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



货币供应量：决定钞票的发行数量

货币供应量亦是一个与普通百姓有关联的经济指数，它的多与少、量与度，影响国民经济的运行速度的快慢，决定人们手中货币的币值的高低。

货币供应量是指国家在某一时期内为社会经济运转服务的货币存量，它由包括中央银行在内的金融机构供应的存款货币和现金货币两部分构成。

世界各国中央银行货币估计口径不完全一致，但划分的基础依据是一致的，即流动性大小。所谓流动性，是指一种资产随时可以变为现金或商品，而对持款人又不带来任何损失，货币的流动性程度不同，在流通中的周转次数就不同，形成的货币购买力及其对整个社会经济活动的影响也不一样。

一般来说，中央银行发行的钞票具有极强的流动性和货币性，随时都可以直接作为流通手段和支付手段进入流通过程，从而影响市场供求关系的变化。商业银行的活期存款，由于可以随时支取、随时签发支票而进入流通，因此其流动性也很强，也是影响市场供求变化的重要因素。有些资产，如定期存款、储蓄存款等，虽然也是购买力的组成部分，但必须转换为现金或活期存款，或提前支取才能进入市场购买商品，因此其流动性相对较差，它们对市场的影响不如现金和活期存款来得迅速。

中央银行一般根据宏观监测和宏观调控的需要，根据流动性的大小将货币供应量划分为不同的层次。我国现行货币统计制度将货币供应量划分为三个层次：

（1）流通中现金（M0）。指单位库存现金和居民手持现金之和，其中“单位”指银行体系以外的企业、机关、团队、部队、学校等单位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）狭义货币供应量（M1）。指M0加上单位在银行的可开支票进行支付的活期存款。

（3）广义货币供应量（M2）。指M1加上单位在银行的定期存款和城乡居民个人在银行的各项储蓄存款以及证券公司的客户保证金。其中，中国人民银行从2001年7月起，将证券公司客户保证金计入广义货币供应量M2。

按流动性标准划分货币供应量的层次，对中央银行而言，有两个方面的意义：这种货币供应层次的划分，一方面有利于为中央银行的宏观金融决策提供一个清晰的货币供应结构图，有助于掌握不同的货币运行态势，并据此采取不同的措施进行调控；另一方面，有助于中央银行分析整个经济的动态变化，每一层次的货币供应量，都有特定的经济活动和商品运动与之对应，通过对各层次货币供应量变动的观察，中央银行可以掌握经济活动的状况，并分析预测其变化的趋势。

中央银行对货币供应量的调控机制，也称中央银行金融宏观调控机制，它是指中央银行为控制货币供应量和其他宏观金融变数而掌握的各种货币政策工具，并通过货币政策工具作用于货币政策中介指标，然后再通过货币政策中介指标达到其政策目标和各种重任的完整体系。

无论哪一个国家采取何种社会制度和何种经济管理体制，尽管各国中央银行调控力度和广度有异，但就其调控体系的一般模式而言，有其明显的共性。但必须指出，就这个一般模式而言，还不能区分不同类型中央银行金融宏观调控模式的具体内容和不同特点，甚至同一个国家在不同时期也不一定采用相同模式。

货币供应量的调控机制从大类上划分，可分为直接型、间接型和混合型三种类型。直接型调控模式是指当一个国家对宏观经济采取直接管理体制时，中央银行金融宏观调控就只能是运用指标管理和行政命令的调控形式，通过强制性的指令性计划和行政手段来直接控制现金流通量和银行系统的贷款总量，以此来实现货币政策的最终目标。间接型调控模式是西方资本主义国家从20世纪50年代开始大多采用的模式。依据我国经济体制改革不断深化的客观要求，经济运行主要由直接控制向间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



接控制过渡已是历史的必然。间接型调控所依存的经济体制是一种发达的市场经济体制，必须有一个相当规模和发育健全的金融市场，中央银行在运用经济手段进行宏观调控的同时，并不排除在特殊情况下利用行政手段进行直接控制的可能性，能比较好地尊重微观金融主体的自主权，且较好地起到抑制经济波动的缓冲作用。过渡型调控模式一般指由直接型向间接型过渡的模式，发展中国家一般采用这种模式。有些虽采用市场经济体制的国家，但因其商品经济发展水平低，金融市场不发达，加上财政、外汇赤字和严重的通货膨胀等，还有必要对经济采取一些直接控制手段。

在我国市场经济条件下，金融的宏观调控作用日益明显。作为行使中央银行职能的中国人民银行，其货币政策的最终目的是保持人民币币值的稳定，这一转变意味着中央银行分析和判断经济、金融运行趋势，调整及实施货币政策的分析指标体系将发生明显转变。为了达到这一目标，人民银行的宏观调控要从总量调控与结构调整并重转向以总量控制为主。所谓控制总量，就是要控制整个银行系统的货币供应量。货币供应量的增长必须与经济增长相适应，以促进国民经济的持续、快速、健康发展。因此，分析某一阶段各个层次的货币供应量是否合理，必须与当时的经济增长幅度相联系，与货币流通速度相联系。通常来讲，衡量货币供应是否均衡的主要标准是物价水平的基本稳定。物价总指数变动较大，则说明货币供求不均衡，反之则说明供求正常。

货币升值与贬值：好坏要看如何运用

货币升值是把双刃剑，运用得好，可以为老百姓带来真正的实惠；运用得不好，则会对国民财富造成巨大伤害。货币贬值亦然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



货币升值也叫货币增值，是指国家通过增加本国货币的含金量，提高本国货币对外国货币的比价。这种升值常常是在世界金融危机时，一国为了阻止外国货币的大量流入，避免本国货币在国内加速贬值而被迫采取的一种措施。货币升值的国家，由于货币对外比价提高，出口商品价格随之提高，进口商品价格相应降低，削弱了商品的竞争能力。同时，这些国家的外汇储备以及从国外调回的资金，折成本国货币计算，也会相应减少。在 1984 年和 1985 年年初，美元价格相对于别国货币达到了一个高峰，美国在世界各地的商品价格大涨，美国以外的国家手中持有同样数量的美元只能买到较少的美国商品了。于是美国出口量急速下滑，削弱了其竞争能力。货币能够升值，首要的原因在于它是资本的一种形式，可以作为资本投放到企业的生产经营当中，经过一段时间的资本循环后，会产生利润，这种利润就是货币的增值。因此，如果货币不参与生产经营而是像宝藏一样被藏匿于某个孤岛上，显然不会发生增值。

商品的价值增加通常是件好事（货币本身也是商品），但某一国家的货币价值增加，对于该国家来说，却不一定是件好事。因为某国货币增值，会直接影响到该国家的宏观经济。具体表现为以下两种情况。

(1) 出口有所限制。某国的货币升值了，相对来说，其他国家的货币贬值了，出口的利润就会减少。这样的话，出口国就可能减少一定程度的商品出口量。

(2) 一定量的外汇“人间蒸发”。某国的货币升值了，其他国家的货币就贬值。这样一来，以前所赚的外汇就不那么值钱了。

假设以前的 1 美元等于 8 元人民币，现在若是 1 美元等于 6 元人民币，那么以前所赚的 8000 亿美元就会变成现在的 6000 亿美元。即使货币数量还是 8000 亿，但价值却下降了。这样，每 8000 亿美元中，就会有 2000 亿美元“凭空消失”。

从资源配置角度看，货币升值的本质特征是国内不同产业产品之间相对价格的调整，与相对价格调整相伴的，一方面会看到仅服务于本地的服务业发展，并由此推动相关上下游产业信贷需求的增加。另一方面，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



还会看到参与国际市场竞争的出口和进口替代部门面临严峻的外部生存压力，以及这些产业内部激烈的兼并重组和产业升级换代。后面一种情况对于银行信贷需求而言，既有一些贷款需求下降甚至是坏账的危险，同时还有来自于兼并重组和产业升级换代的新增贷款需求。综合来看，如果出口和进口替代部门在体制上足够灵活，能够通过管理改善和技术进步摆脱货币升值的负面冲击，并由此实现了产业升级，这些产业对银行部门也是利大于弊。

货币贬值（又称通货贬值），是货币升值的对称，指单位货币所含有的价值或所代表的价值的下降，即单位货币价格下降。货币贬值可以从不同角度来理解。货币贬值在金属货币制度下是指减少本国货币的法定含金属量，降低其对金属的比价，以降低本国货币价值的措施；货币贬值在现代纸币制度下是指流通中的纸币数量超过所需要的货币需求量即货币膨胀时，纸币价值下降。从国际角度看，货币价值表示为与外国货币的兑换能力，它具体反映在汇率的变动上。货币贬值对产量的影响是复杂的。从短期来看，在扩大出口商品的生产之前，国内对这些商品的需求就将下降，这是有助于收支平衡的。但是，对实际收入较低的那些消费者，这种对内销商品需求的下降将同时伴随着对这些商品需求的增长，因为这些内销商品的价格比出口商品便宜。

货币贬值在国内会引起物价上涨现象。但由于货币贬值在一定条件下能刺激生产，并且降低本国商品在国外的价格，有利于扩大出口和减少进口，因此第二次世界大战后，许多国家把它作为反经济危机、刺激经济发展的一种手段。汇率工具常用于调节一国国际收支失衡，各国政府都希望使用汇率工具使失衡的国际收支恢复平衡，特别是当一国国际收支出现逆差时，多使用本币贬值的策略，希望通过本币的贬值，一方面降低本国出口商品的外币价格，增强本国出口商品在国际市场的价格竞争力，从而促进出口，增加出口额；另一方面，提高外国进口商品在本国市场的本币价格，降低外国进口商品在本国市场的价格竞争力，从而减少进口。总之，通过本币汇率的下调扩大出口，缩减进口，使贸易收支以至国际收支逆差缩小，恢复平衡，甚至出现顺差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



货币贬值的国际收支效应失灵原因多种多样，传统的国际收支调节理论已难以解释现代国际收支失衡问题，汇率工具的作用也越来越弱，逆差国想通过汇率贬值改善国际收支，这种低层次的价格竞争方式已无法达到目的。贬值国也许只有通过产业结构的优化，产品质量的提高，来提升本国产品的核心竞争力，增强整体经济实力，合理控制货币的供应量，合理配置资源，才能长期而且有效地改善国际收支状况。

汇率：国际贸易中最重要的调节杠杆

各国货币之所以可以进行对比，能够形成相互之间的比价关系，原因在于它们都代表着一定的价值量，这是汇率的决定基础。

在经济学上，汇率定义为两国货币之间兑换的比例。通常会将某一国的货币设为基准，以此换算金额价值他国几元的货币。通俗地说，是一国货币单位兑换他国货币单位的比率，也可以说是用一国货币表示的另一国货币的价格。汇率是国际贸易中最重要的调节杠杆。因为一个国家生产的商品都是按本国货币来计算成本的，要拿到国际市场上竞争，其商品成本一定会与汇率相关。汇率的高低直接影响该商品在国际市场上的成本和价格，直接影响商品的国际竞争力。正是由于汇率的波动会给进出口贸易带来如此大范围的波动，因此很多国家和地区都实行相对稳定的货币汇率政策。中国的进出口额高速、稳步增长，在很大程度上得益于稳定的人民币汇率政策。

各国货币之所以可以进行对比，能够形成相互之间的比价关系，原因在于它们都代表着一定的价值量，这是汇率的决定基础。在金本位制度下，黄金为本位货币。两个实行金本位制度的国家的货币单位可以根据它们各自的含金量多少来确定它们之间的比价，即汇率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如在实行金币本位制度时，1925~1931 年英国规定 1 英镑的重量为 123.27447 格令，成色为 22K（指黄金的纯度）金，即含金量 113.0016 格令纯金；美国规定 1 美元的重量为 25.8 格令，成色为千分之九百，即含金量 23.22 格令纯金。根据两种货币的含金量对比，1 英镑=4.8665 美元，汇率就以此为基础上下波动。

在纸币制度下，各国发行纸币作为金属货币的代表，并且参照过去的做法，以法令规定纸币的含金量，称为金平价，金平价的对比是两国汇率的决定基础。但是纸币不能兑换成黄金，因此，纸币的法定含金量往往形同虚设。所以在实行官方汇率的国家，由国家货币当局（财政部、中央银行或外汇管理当局）规定汇率，一切外汇交易都必须按照这一汇率进行。在实行市场汇率的国家，汇率随外汇市场上货币的供求关系变化而变化。汇率对国际收支，国民收入等具有影响。

一般来说，本币汇率下降，即本币对外的币值贬低，能起到促进出口、抑制进口的作用；若本币汇率上升，即本币对外的比值上升，则有利于进口，不利于出口。从进口消费品和原材料的角度来看，汇率的下降要引起进口商品在国内的价格上涨。至于它对物价总指数影响的程度则取决于进口商品和原材料在国民生产总值中所占的比重。反之，本币升值，其他条件不变，进口商品的价格有可能降低，从而可以起抑制物价总水平的作用。短期资本流动常常受到汇率的较大影响。当存在本币对外贬值的趋势下，本国投资者和外国投资者就不愿意持有以本币计值的各种金融资产，并会将其转兑成外汇，发生资本外流现象。同时，由于纷纷转兑外汇，加剧外汇供求紧张，会促使本币汇率进一步下跌。反之，当存在本币对外升值的趋势下，本国投资者和外国投资者就力求持有以本币计值的各种金融资产，并引发资本内流。同时，由于外汇纷纷转兑本币，外汇供过于求，会促使本币汇率进一步上升。

汇率的划分方式有许多种，按外汇管制的松紧程度来分，可分为官定汇率（或法定汇率）和市场汇率。官定汇率（或法定汇率）主要是指官方（如财政部、中央银行或经指定的外汇专业银行）所规定的汇率。在外汇管制比较严格的国家禁止自由市场的存在，官定汇率就是实际汇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





率，而无市场汇率。市场汇率是指在自由外汇市场上买卖外汇的实际汇率，外汇管制较松的国家，官定汇率往往只是形式，有价无市，实际外汇交易均按市场汇率进行。

按外汇资金性质和用途来划分，可分为贸易汇率和金融汇率。贸易汇率主要指用于进出口贸易及其从属费用方面的汇率；金融汇率主要指资金转移和旅游等方面的汇率。

按汇率是否适用于不同的来源与用途，可分为单一汇率和多种汇率(多元汇率或复汇率)。凡是一国对外仅有一个汇率，各种不同来源与用途的收付均按此计算，称为单一汇率。一国货币对某一外国货币的汇价因用途及交易种类的不同，而规定有两种或两种以上汇率，称为多种汇率。

按外汇交易工具和收付时间来划分，可分为电汇汇率、信汇汇率和票汇汇率。用电报或电传通知付款的外汇价格，叫电汇汇率，电汇汇率交收时间最快，一般银行不能占用顾客资金，因此电汇汇率最贵，在银行外汇交易中的买卖价均指电汇汇率。信汇汇率即用信函方式通知付款的外汇汇率，由于航邮比电报或电传通知需要时间长，银行在一定时间内可以占用顾客的资金，因此信汇汇率较电汇汇率低。在兑换各种外汇汇票、支票和其他票据时所采用的汇率叫票汇汇率，外币兑换也可列入此列。因票汇在期限上有即期和远期之分，故汇率又分为即期票汇汇率和远期票汇汇率，后者要在即期票汇汇率基础上扣除远期付款的利息。

按外汇买卖的交割期限来划分，可分为即期汇率与远期汇率。所谓交割，是指买卖双方履行交易契约，进行钱货两清的授受行为。外汇买卖的交割是指购买外汇者付出本国货币、出售外汇者付出外汇的行为。由于交割日期不同，汇率会存在差异。即期汇率又称现汇汇率，是买卖双方成交后，在两个营业日之内办理外汇交割时所用的汇率。远期汇率又称期汇汇率，是买卖双方事先约定的，据以在未来的一定日期进行外汇交割的汇率。

按买卖对象可划分为银行间汇率和商业汇率。银行间汇率指银行与银行外汇交易中使用的外汇汇率，即外汇市场的汇率；商业汇率指银行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



与商人买卖外汇的汇率。按外汇买卖的交割期限来划分。

按汇率在经贸金融往来中的重要性划分，可划分为实际汇率和有效汇率。实际汇率有两种含义：第一种含义相对于名义汇率而言，是名义汇率与各国政府为达到扬出限入而对各类出口商品进行财政补贴和减免税收的之和或是之差。第二种含义指名义汇率减通货膨胀率，目的在于反映通货膨胀对名义汇率的影响。有效汇率指某种加权平均汇率。

汇率是国际贸易中最重要的调节杠杆，是各国货币的兑换率。想要投资外汇的人一定要清楚地了解汇率，在进行投资时，还要多方观察、考虑，慎重投资，否则就会造成不必要的损失。

利率：宏观经济调控的重要工具

利息率的高低，决定着一定数量的借贷资本在一定时期内获得利息的多少。影响利息率的因素主要是资本的边际生产力或资本的供求关系。

多年来，经济学家一直在致力于寻找一套能够完全解释利率结构和变化的理论，古典学派认为，利率是资本的价格，而资本的供给和需求决定利率的变化；凯恩斯则把利率看作是“使用货币的代价”。马克思认为：利率是剩余价值的一部分，是借贷资本家参与剩余价值分配的一种表现形式。利率通常由国家的中央银行控制，在美国由联邦储备委员会管理。现在，所有国家都把利率作为宏观经济调控的重要工具之一。当经济过热、通货膨胀上升时，便提高利率、收紧信贷；当过热的经济和通货膨胀得到控制时，便会把利率适当地调低。因此，利率是重要的基本经济因素之一。

利率的高低，决定着一定数量的借贷资本在一定时期内获得利息的多少。影响利率的因素主要是资本的边际生产力或资本的供求关系。此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



外还有承诺交付货币的时间长度以及所承担风险的程度。利率政策是西方宏观货币政策的主要措施，政府为了干预经济，可通过变动利率的办法来间接调节通货膨胀。在萧条时期，降低利率，扩大货币供应，刺激经济发展。在通货膨胀时期，提高利率，减少货币供应，抑制经济的恶性发展。所以，利率对人们的生活有很大的影响。

利率是经济学中一个重要的金融变量，几乎所有的金融现象、金融资产均与利率都有着或多或少的联系。当前，世界各国频繁运用利率杠杆实施宏观调控，利率政策已成为各国中央银行调控货币供求，进而调控经济的主要手段，利率政策在中央银行货币政策中的地位越来越重要。合理的利率，对发挥社会信用和利率的经济杠杆作用有着重要的意义，而合理利率的计算方法是我们关心的问题。

按计算利率的期限单位可划分为：年利率、月利率与日利率；按利率的决定方式可划分为：官方利率、公定利率与市场利率；按借贷期内利率是否浮动可划分为：固定利率与浮动利率；按利率的地位可划分为：基准利率与一般利率；按信用行为的期限长短可划分为：长期利率和短期利率；按利率的真实水平可划分为：名义利率与实际利率；按借贷主体不同划分为：中央银行利率，包括再贴现、再贷款利率等；商业银行利率，包括存款利率、贷款利率、贴现率等；非银行利率，包括债券利率、企业利率、金融利率等；按是否具备优惠性质可划分为：一般利率和优惠利率。利率的各种分类之间是相互交叉的。例如，2013 年 3 年期的居民储蓄存款利率为 4.25%，这一利率既是年利率，又是固定利率、差别利率、长期利率与名义利率。各种利率之间以及内部都有相应的联系，彼此间保持相对结构，共同构成一个有机整体，从而形成一国的利率体系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利息：居民资产选择行为的主要诱因

在居民实际收入水平不断提高、储蓄比率日益加大的条件下，出现了资产选择行为，金融工具的增多为居民的资产选择行为提供了客观基础，而利息收入则是居民资产选择行为的主要诱因。

利息出现的原因主要有以下几点：一是延迟消费，当放款人把金钱借出，就等于延迟了对消费品的消费。根据时间偏好原则，消费者会偏好现时的商品多于未来的商品，因此在自由市场会出现正利率。二是预期的通胀，大部分经济会出现通货膨胀，代表一个数量的金钱，在未来可购买的商品会比现在较少。因此，借款人需向放款人补偿此段期间的损失。三是代替性投资，放款人有选择地把金钱放在其他投资上。由于机会成本，放款人把金钱借出，等于放弃了其他投资的可能回报。借款人需与其他投资竞争这笔资金。四是投资风险，借款人随时有破产、潜逃或欠债不还的风险，放款人需收取额外的金钱，以保证在出现这些情况后，仍可获得补偿。五是流动性偏好，人会偏好其资金或资源可随时供立即交易，而不是需要时间或金钱才可取回。利率亦是对此的一种补偿。

利息的计算公式是：利息=本金×利率×时间。利息本身有数量上的限制，贷款人放弃了能够增值的货币资本或货币资金，因而必须要获得报酬，这样利息就不能为零，更不能是负数。借款人借用货币资本或货币资金的目的是为了获得利润，因而不可能将其收入的全部以利息的形式交给贷款人，因此，贷款人的利息和企业的利润二者之间有着相同的上、下限，即资本或资金的平均利润>利息>零。利息的多少受平均利润率、市场竞争、借贷资本或借贷资金供求情况、借贷风险的大小、借贷时间的长短、商品价格水平、银行费用开支、社会习惯、国家利率水平、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



国家经济政策与货币政策等因素的影响。利息通常分为年息、月息、日息三种，包括存款利息、贷款利息和各种债券发生的利息。一定时期内利息量和本金的比率是利息率。

利息作为资金的使用价格在市场经济运行中起着十分重要的作用，主要表现为以下几个方面：首先，利息作为企业的资金占用成本已经直接影响企业经济效益水平的高低。企业为降低成本、增进效益，就要千方百计地减少资金占压量，同时在筹资过程中对各种资金筹集方式进行成本比较。全社会的企业若将利息支出的节约作为一种普遍的行为模式，那么，经济成长的效率肯定也会提高。其次，在中国居民实际收入水平不断提高、储蓄比率日益加大的条件下，出现了资产选择行为，金融工具的增多为居民的资产选择行为提供了客观基础，而利息收入则是居民资产选择行为的主要诱因。

居民重视利息收入并自发地产生资产选择行为，无论对宏观经济调控还是对微观基础的重新构造都产生了不容忽视的影响。从中国目前的情况看，高储蓄率已成为中国经济的一大特征，这为经济高速增长提供了坚实的资金基础，而居民在利息收入诱因下做出的种种资产选择行为又为实现各项宏观调控做出了贡献。最后，由于利息收入与全社会的赤字部门和盈余部门的经济利益息息相关，因此，政府也能将其作为重要的经济杠杆对经济运行实施调节。例如，中央银行若采取降低利率的措施，货币就会更多地流向资本市场，当提高利率时，货币就会从资本市场流出。如果政府用信用手段筹集资金，可以用高于银行同期限存款利率来发行国债，将民间的货币资金吸收到政府手中，用于各项财政支出。

高利贷：一种超过正常利率的借贷

对于什么是高利贷，目前有三种不同的观点。第一，借贷的利率只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要超过或者变相超过国家规定的利率，即构成高利贷。第二，应根据各地的实际情况制定民间借贷指导利率，超过指导利率上限的，即构成高利贷。第三，高利贷就是一种超过正常利率的借贷。

经济史学者通常会按照如下方式定义高利贷：选定一个“我们觉得合适的”数字，比如20%的年利率，然后把利率超过了20%的任何借贷定义为高利贷。这样的定义从字面意思上看并没有错，因为超过20%的利率的确比较“高”。因此，高利贷的基本定义为索取特别高额利息的贷款。它产生于原始社会末期，在奴隶社会和封建社会，它是信用的基本形式。

对于什么是高利贷，我国民法学界目前有三种不同的观点。第一种观点认为：借贷的利率只要超过或者变相超过国家规定的利率，即构成高利贷。有的学者认为借贷利率可以适当高于国家银行贷款利率，但不能超过法律规定的最高限度，否则即构成高利贷。第二种观点认为高利贷应有一个法定界限，但这个界限不能简单地以银行的贷款利率为参数，而应根据各地的实际情况，专门制定民间借贷指导利率，超过指导利率上限的，即构成高利贷。持这种观点的人还认为：凡约定利息超过法定指导利率的，其超过部分无效，债权人对此部分无请求给付的权利。第三种观点认为：高利贷就是一种超过正常利率的借贷。至于利息超过多少才构成高利贷，由于在立法和司法中都没有统一的规定和解释，在实践中只能按照民法通则和有关法律规定的精神，本着保护合法借贷关系，有利于生产和稳定经济秩序的原则，对具体的借贷关系进行具体分析，然后再认定其是否构成高利贷。这种观点还认为在确定高利贷时，应注意区别生活性借贷与生产经营性借贷，后者的利率一般可以高于前者。因为生活性借贷只是用于消费，不会增值；而生产经营性借贷的目的，在于获取超过本金的利润，因此，它的利率应高于生活性借贷的利率。

我国《民法通则》规定，利息高于银行同期贷款利息4倍就属于高利贷。假设银行个人贷款利率是半年至一年期为6.12%，1~3年期年利率为6.30%。即凡月利率高于1.5%的均界定为高利贷。高利贷作为一种残

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



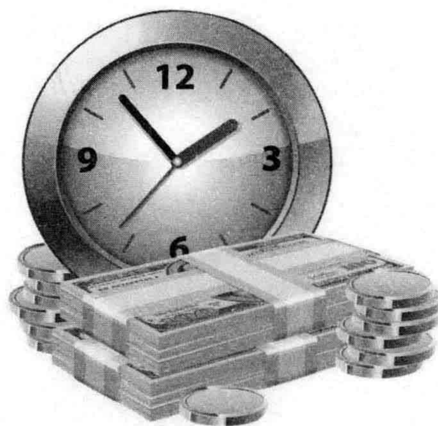
酷剥夺借贷者私人财产的手段，在中国的旧社会尤为盛行，最为常见的是所谓“驴打滚”利滚利，即以一月为限过期不还者，利转为本，本利翻转，越滚越大，这是最厉害的复利计算形式。

由于高利贷有主体分散、个人价值取向、风险控制无力等特点。高利贷活动不可避免地会引发一定的经济和社会问题。一些利率奇高的非法高利贷，经常出现借款人的收入增长不足以支付贷款利息的情况。当贷款拖期或者还不上时，出借方经常会采用不合法的收债渠道，如雇佣讨债公司进行暴力催讨等。于是，因高利贷自杀、家破人散、远离他乡、无家可归的现象数不胜数。这些人已经被高利贷吸去了最后一滴血，往往都是身无分文，在外流浪，也成了社会不安定的因素。由于民间“高利贷”利率普遍高于银行基准利率，受利益驱动，一部分人便将自有资金用于民间借贷，对地方金融机构（尤其是农村信用社）吸收存款造成很大压力。又由于其贷款机制灵活、便利，也在一定程度上造成对银行信贷的冲击。另外，由于民间高利贷多为私人之间的协议，大多没有信贷担保和抵押，而且对借款人的资信仅凭个人的主观判断，主观性和随意性很强，对风险的产生也无从控制，因此隐藏了极大的风险。如果借款人不能归还贷款，对贷款人来说打击是巨大甚至是终生的。因而极易冲击正常的金融秩序。

正因为高利贷有上述各种危害，所以以往无论是小说、电影，还是学术著作，都将放高利贷的人描画为面目狰狞、充满血腥，吸尽农民脂膏的恶魔。但是我们也不能否认高利贷对于日常生活也有其积极的方面，它至少使难以为继的人暂时渡过难关，延续生命。也只有生命得以延续，才能谈得上维持家庭生产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 赚点钱该往哪里放



金融市场可以将众多投资者的买卖意愿聚集起来，使单个投资者交易的成功率增大，即在接受市场价格的前提下，证券的买方可以买到想买的数量，卖方可以卖出想卖的数量。交易所的这种属性其实就是流动性，交易所的流动性使得资本在不同的时间、地区和行业之间进行转移，使资源得以配置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基金市场：把钱放在这里比较可靠

作为一种新的金融工具，基金对引导储蓄资金转化投资、稳定和活跃证券市场、提高直接融资的比例、完善社会保障体系、完善金融结构具有极大的促进作用。

基金有广义和狭义之分，从广义上说，基金是机构投资者的统称，包括信托投资基金、单位信托基金、公积金、保险基金、退休基金及各种基金会的基金。在现有的证券市场上的基金，包括封闭式基金和开放式基金，具有收益性功能和增值潜能的特点。从会计角度透析，基金是一个狭义的概念，意指具有特定目的和用途的资金。因为政府和事业单位的出资者不要求投资回报和投资收回，但要求按法律规定或出资者的意愿把资金用在指定的用途上，而形成了基金。

基金包含资金和组织的两方面含义。从资金上讲，基金是用于特定目的并独立核算的资金。其中，既包括各国共有的养老保险基金、退休基金、救济基金、教育奖励基金等，也包括中国特有的财政专项基金、职工集体福利基金、能源交通重点建设基金、预算调节基金等。从组织上讲，基金是为特定目标而专门管理和运作资金的机构或组织。这种基金组织，可以是非法人机构（如财政专项基金、高校中的教育奖励基金、保险基金等），可以是事业性法人机构，也可以是公司性法人机构。

基金与股票、债券、定期存款、外汇等投资工具一样也为投资者提供了一种投资渠道，具有以下特点。

1. 集合理财，专业管理

基金将众多投资者的资金集中起来，委托基金管理人进行共同投资，表现出一种集合理财的特点。通过汇集众多投资者的资金，积少成多，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有利于发挥资金的规模优势，降低投资成本。基金由基金管理人进行投资管理和运作。基金管理人一般拥有大量的专业投资研究人员和强大的信息网络，能够更好地对证券市场进行全方位的动态跟踪与分析。将资金交给基金管理人管理，使中小投资者也能享受到专业化的投资管理服务。

2. 组合投资，分散风险

为降低投资风险，中国《证券投资基金法》规定，基金必须以组合投资的方式进行基金的投资运作，从而使"组合投资、分散风险"成为基金的一大特色。"组合投资、分散风险"的科学性已为现代投资学所证明，中小投资者由于资金量小，一般无法通过购买不同的股票分散投资风险。基金通常会购买几十种甚至上百种股票，投资者购买基金就相当于用很少的资金购买了一些股票，某些股票下跌造成的损失可以用其他股票上涨的盈利来弥补。因此，可以充分享受到组合投资、分散风险的好处。

3. 利益共享，风险共担

基金投资者是基金的所有者。基金投资人共担风险，共享收益。基金投资收益在扣除由基金承担的费用后的盈余全部归基金投资者所有，并依据各投资者所持有的基金份额比例进行分配。为基金提供服务的基金托管人、基金管理人只能按规定收取一定的托管费、管理费，并不参与基金收益的分配。

4. 严格监管，信息透明

为切实保护投资者的利益，增强投资者对基金投资的信心，中国证监会对基金业实行比较严格的监管，对各种有损投资者利益的行为进行严厉的打击，并强制基金进行较为充分的信息披露。在这种情况下，严格监管与信息透明也就成为基金的一个显著特点。

5. 独立托管，保障安全

基金管理人负责基金的投资操作，本身并不经手基金财产的保管。基金财产的保管由独立于基金管理人的基金托管人负责。这种相互制约、相互监督的制衡机制对投资者的利益提供了重要的保护。

我国的证券投资基金开始于 20 世纪 90 年代，从第一批基金管理公司设立算起，基金业的发展大致经历了基金试点阶段、老基金清理规范

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



阶段和市场化发展三个阶段。在这段时期，基金业顺应资本市场发展和对外开放的趋势，积极进取，加快发展，获得了长足进步。我国证券投资基金的发展历程表明，基金的发展与壮大，推动了证券市场的健康稳定发展和金融体系的健全和完善，在国民经济和社会发展中发挥了日益重要的作用。基金业的迅速发展给金融市场带来的积极影响，主要包括以下五个方面。

第一，证券投资基金是促进证券市场健康、稳定发展，加快市场发育进程的重要推动力量。基金以其专业理财优势、理性投资行为和规模经济效应，有效地引导了市场的投资行为，促进了证券市场的健康、稳定发展。

基金作为重要的机构投资者，在提高资源配置效率、促进上市公司治理、培育理性的投资理念、增强资本市场与货币市场的沟通、改善金融政策传导机制等方面起到重要作用。境内外的经验表明，以基金为代表的机构投资者是推动上市公司完善治理结构的重要力量。在中国，证券投资基金是促进证券市场健康、稳定发展，加快市场发展进程的重要推动力量。证券投资基金的发展壮大，有利于稳定市场、活跃交易、引导投资、防止市场过度投机，促进市场稳定，提高了市场的运行效率。

实践表明，证券投资基金在促进证券市场健康稳定发展方面发挥了积极作用。尤其是在近几年市场的大幅波动过程中，基金的积极作用更为显著。此外，境内外的经验表明，机构投资者是强化对上市公司的监督和制约，推动上市公司完善结构治理的最重要力量。在当前上市公司治理水平普遍较低的情况下，大力发展基金，充分发挥基金的积极作用，有利于促进上市公司完善治理结构，提高上市公司质量。

第二，基金是优化金融资源配置、降低金融风险、完善金融体系的重要工具。

基金促进储蓄转化为投资，将资金引入证券市场，为企业在证券市场筹集资金创造了良好的融资环境，有利于提高直接融资的比例，优化资源配置，改善当前中国证券市场与货币市场发展不均衡的状况；基金通过吸收社会上的各种资金进入金融市场，能有效分散银行投融资功能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



过于集中的风险，改善银行的资产负债比例，优化金融资产结构。此外，基金通过为保险资金提供专业化的投资服务和投资于货币市场，促进了保险市场和货币市场的发展壮大，增强了证券市场与保险市场、货币市场之间的沟通，改善了宏观经济政策和金融政策的传导机制，完善了金融体系。

第三，基金为社会保障体系的改革与完善提供了技术支持和制度保障。从国际上看，绝大部分国家养老基金是通过市场化的专业机构来管理的，其中相当部分资金是通过购买基金的形式来进行保值和增值。

目前，基金管理公司已参与了全国社保基金的投资管理，取得了较好的效果，促进了社保基金资产的保值、增值。《企业年金基金管理试行办法》允许基金管理公司参与企业年金的管理。基金管理公司作为专业投资管理机构，具有独特的制度优势，此外，有关部门还将借鉴国际经验，允许基金管理公司推出针对个人退休账户管理的基金品种，使基金管理公司在促进养老保障体系的建立和完善过程中发挥更大的作用。

第四，基金能够满足家庭投资多元化的需要，成为众多家庭重要的金融资产之一。金融是经济的核心，家庭是社会的细胞。从美国、英国、日本等国的经验看，当经济发展到一定水平后，家庭可支配收入增加，家庭的理财观念增强，相应产生了对金融产品多样化的需求。

随着经济发展，家庭收入水平的提高使得家庭对金融的多样化具有内在的需求。中国资本市场发展使家庭告别单一的银行储蓄阶段，为多样化资产选择提供了可能。引导富裕后的家庭将闲置资金转化为投资，积极推动家庭以闲置资金投资资本市场，促进家庭金融资产结构趋于合理化，改变目前全社会金融资源过度集中于银行体系的现状，有利于直接融资与间接融资的协调发展，有利于化解金融体系的整体风险，从而提高金融资源的配置效率。

第五，发达的基金行业对改善金融结构、促进金融市场稳定具有积极的作用。证券投资基金是以信托为基础，与作为信用中介的银行明显不同。由于基金契约的安排，基金禁止承诺固定回报，基金运作的风险由基金持有人分担，避免了风险的过度集中于银行等信用中介机构。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此，基金的发展有助于金融体系的稳定，对改善一个国家或地区的金融结构具有积极的作用。

基于基金在证券市场、金融体系和社会发展中的重要作用，大力推动证券投资基金的发展，是证监会当前和今后相当长时期内的重要任务，这是根据中国市场的特殊背景而必须采取的战略决策。

国际经验表明，作为一种新的金融工具，基金对引导储蓄资金转化投资、稳定和活跃证券市场、提高直接融资的比例、完善社会保障体系、完善金融结构具有极大的促进作用。总之，证券投资基金成为具有一定规模的重要机构投资力量和广大投资者的重要投资工具。

股票市场：许多人的发财梦想之地

股票市场的变化与整个市场经济的发展是密切相关的，股票市场在市场经济中始终发挥着经济状况晴雨表的作用。

股票是一种有价证券。有价证券除股票外，还包括国家债券、公司债券、不动产抵押债券等。国家债券出现较早，是最先投入交易的有价债券。随着商品经济的发展，后来才逐渐出现股票等有价债券。因此，股票交易只是有价债券交易的一个组成部分，股票市场也只是多种有价债券市场中的一种。目前，很少有单一的股票市场，股票市场不过是证券市场中专营股票的地方。

股票至今已有 400 多年的历史。股票是社会化大生产的产物。随着人类社会进入了社会化大生产的时期，企业经营规模扩大与资本需求不足的矛盾日益突出，于是产生了以股份公司形态出现的，股东共同出资经营的企业组织；股份公司的变化和发展产生了股票形态的融资活动；股票融资的发展产生了股票交易的需求；股票的交易需求促成了股票市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




场的形成和发展；而股票市场的发展最终又促进了股票融资活动和股份公司的完善和发展。所以，股份公司、股票融资和股票市场的相互联系和相互作用，推动着股份公司、股票融资和股票市场的共同发展。

股票市场起源于美国，已有两百年以上的历史，至今仍十分活跃，其交易的证券种类非常繁多，股票市场是供投资者集中进行股票交易的机构。大部分国家都有一个或多个股票交易所。纽约证券交易所是美国最大、最老、最有人气的市场。纽约证交所有二百多年的历史，大部分历史悠久的“世界500强公司”都会在纽约证券交易所挂牌。在纽约证交所，经纪人依客户所开的条件在场内公开寻找买卖主，本身不左右价格。

根据市场的功能划分，股票市场可分为发行市场和流通市场。发行市场是通过发行股票进行筹资活动的市场，一方面为资本的需求者提供筹集资金的渠道，另一方面为资本的供应者提供投资场所。发行市场是实现资本职能转化的场所，通过发行股票，把社会闲散资金转化为生产资本。由于发行活动是股市一切活动的源头和起始点，故又称发行市场为“一级市场”。流通市场是已发行股票进行转让的市场，又称“二级市场”。流通市场一方面为股票持有者提供随时变现的机会，另一方面又为新的投资者提供投资机会。与发行市场的一次性行为不同，在流通市场上股票可以不断地进行交易。发行市场是流通市场的基础和前提，流通市场又是发行市场得以存在和发展的条件。发行市场的规模决定了流通市场的规模，影响着流通市场的交易价格。没有发行市场，流通市场就成为无源之水、无本之木，在一定时期内，发行市场规模过小，容易使流通市场供需脱节，造成过度投机，股价飙升；发行节奏过快，股票供过于求，对流通市场形成压力，股价低落，市场低迷，反过来影响发行市场的筹资。所以，发行市场和流通市场是相互依存、互为补充的整体。

根据市场的组织形式划分，股票市场可分为场内交易市场和场外交易市场。股票场内交易市场是股票集中交易的场所，即股票交易所。有些国家最初的股票交易所是自发产生的，有些则是根据国家的有关法规注册登记设立或经批准设立的。今天的股票交易所有严密的组织、严格的管理，并有进行集中交易的固定场所。在许多国家，交易所是股票交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



易的唯一合法场所。在我国，1990 年年底，上海证券交易所正式成立，深圳证券交易所也开始试营业。股票场外交易市场是在股票交易所以外的各证券交易机构柜台上进行的股票交易市场，所以也叫作柜台交易市场。随着通信技术的发展，一些国家出现了有组织的并通过现代化通信与电脑网络进行交易的场外交易市场，如美国的国家证券业者自动报价系统协会（NASDAQ）。由于我国的证券市场还不成熟，目前还不具备发展场外交易市场的条件。

股票市场是上市公司筹集资金的主要途径之一。随着商品经济的发展，公司的规模越来越大，需要大量的长期资本。如果单靠公司自身的资本化积累，是很难满足生产发展的需求的，所以必须从外部筹集资金。公司筹集长期资本一般有三种方式：一是向银行借贷；二是发行公司债券；三是发行股票。前两种方式的利息较高，并且有时间限制，这不仅增加了公司的经营成本，而且使公司的资本难以稳定，因而有很大的局限性。而利用发行股票的方式来筹集资金，则无须还本付息，只需在利润中划拨一部分出来支付红利即可。把这三种筹资方式综合起来比较，发行股票的方式无疑是最符合经济原则的，对公司来说是最有利的。所以发行股票来筹集资本就成为发展大企业经济的一种重要形式，而股票交易在整个证券交易中因此而占有相当重要的地位。股票市场的变化与整个市场经济的发展是密切相关的，股票市场在市场经济中始终发挥着经济状况晴雨表的作用。

期货市场：标准化的合约交易

期货交易所是买卖期货合约的场所，是期货市场的核心。比较成熟的期货市场在一定程度上相当于一种完全竞争的市场，是经济学中最理想的市场形势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



广义上的期货市场包括期货交易所、结算所或结算公司、经纪公司和期货交易员；狭义上的期货市场仅指期货交易所。期货交易所是买卖期货合约的场所，是期货市场的核心。比较成熟的期货市场在一定程度上相当于一种完全竞争的市场，是经济学中最理想的市场形势。所以期货市场被认为是一种较高级的市场组织形式，是市场经济发展到一定阶段的必然产物。期货市场是交易双方达成协议或成交后，不立即交割，而是在未来的一定时间内进行交割的场所。

我国期货市场的产生的背景是粮食流通体制的改革。1987 年前后，一些关于建立农产品期货市场的文章见诸报端。为了解决价格波动这一难题，使有效资源能得到更加合理的使用，中央和国务院领导先后做出重要指示，决定研究期货交易。1988 年 3 月七届人大第一次会议上的《政府工作报告》中指出："加快商业体制改革，积极发展各类批发市场贸易，探索期货交易。"从而确定了在中国开展期货市场研究的课题。经过一段时期的理论准备之后，中国期货市场开始进入实际运作阶段。1990 年 10 月 12 日，中国郑州粮食批发市场经国务院批准，以现货交易为基础，引入期货交易机制，作为我国第一个商品期货市场正式开业，迈出了中国期货市场发展的第一步。

中国的期货市场发展大致可分为三个阶段。

第一阶段从 1990 年到 1995 年，遍布全国各地的交易所数目一度超过 50 家，年交易量达 6.4 亿手，交易额逾 10 万亿元，期货品种近百种，交投可谓非常活跃。但是，当时的法规监管较为滞后，发生了不少问题。因此，国务院决定全面清理整顿期货市场，建立适用于期货市场的监管法规，期货经纪公司数目大幅缩减，并限制了境外期货交易。

第二阶段是 1996 年至 2000 年，国家继续对期货市场进行清理整顿，加上中国证券市场迅速发展，期货市场步入低潮。1998 年，国家对当时交易所进一步削减至 3 家，即上海期货交易所、大连商品交易所和郑州商品交易所。2000 年，期货交易量萎缩至 5400 万手，交易额为 1.6 万亿人民币。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从 2001 年至今是第三阶段。期货市场逐渐复苏，期货法规与风险监控逐步规范和完善。2004 年，国内新增棉花、黄大豆 2 号、燃料油与玉米 4 个品种。2005 年交易量恢复增长到 3.23 亿手，交易额达 13.45 万亿。白糖、棉花交易平稳，小麦品种较为成熟，价格发现和套期保值功能逐步发挥。2006 年，中国期货市场推出金融期货品种，同时中国金融交易所成立。

2009 年，中国期货市场呈现出对比鲜明的两个主题：一是金融危机阴霾尚未散去，发展以期货市场为代表的场内衍生品市场成为共识，进行品种创新更是当务之急，股指期货已箭在弦上。二是随着流动性充裕的持续和新品种陆续上市。2010 年 4 月 16 日中国推出国内第一个股指期货——沪深 300 股指期货合约；2011 年 4 月 15 日中国大连商品交易所推出世界上首个焦炭期货合约；2012 年 12 月 3 日中国郑州商品交易所推出首个玻璃期货合约。2012 年 11 月股指期货成交量和成交额回升，11 月股指期货成交量 1181.94 万手，环比增长 23.47%，日均股指期货成交量 53.72 万股；股指期货总成交额 7.87 万亿元，环比增长 18.73%；日均股指期货成交额 3576.6 亿元，环比下降 2.86%。

期货市场及行业的金融创新和改革已在监管制度改革、产品扩容和业务创新等多个方面齐头并进：在监管制度改革方面，主要为推进期货市场手续费、套保、套利、保证金及限仓等改革，提升市场效率；在产品创新方面，贴近“三农”需求，开发更多面向农业和农民的证券期货产品，开发国债期货、股票期权等金融产品；在业务创新方面，证监会支持期货公司业务创新，推动开展境外经纪业务试点和客户资产管理试点，推动专业化的期货投资基金试点，支持符合条件的期货公司发行上市。

随着期货市场和期货行业改革的深入推进，期货行业将进入历史上最好的发展机遇期。短期内，随着市场扩容和市场效率提升，期货行业将有望迎来业绩拐点；从长期来看，随着业务创新的全面铺开，期货行业将打开局面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



保险市场：让自己的未来得到保障

保险市场既可以指固定的交易场所，如保险交易所，也可以是所有实现保险商品让渡的交换关系的总和。保险市场的交易对象是保险人为消费者提供的保险保障，即各类保险商品。

在保险市场上，交易的对象是保险人为消费者所面临的风险提供的各种保险保障。保险市场的构成要素如下：首先是为保险交易活动提供各类保险商品的卖方或供给方；其次是实现交易活动的各类保险商品的买方或需求方；再次就是具体的交易对象——各类保险商品。后来，保险中介也渐渐成为构成保险市场不可或缺的因素之一。

我国国内财产保险业务自 1980 年恢复以来，保费收入从 1980 年的 4.6 亿元增加到 2012 年的 5330 亿元。我国财产保险市场的基本特征为：

(1) 财产保险公司数量明显增加，开始形成垄断竞争型格局。中国自 1980 年开始恢复国内财产保险业务，至 1985 年，全国仅一家保险公司——中国人民保险公司。1986 年成立了新疆生产建设兵团农牧业生产保险公司，1992 年，平安保险公司由区域性保险公司改为中国平安保险公司，1991 年 4 月，中国太平洋保险公司成立。此后，1996 年，华泰财产保险公司成立，随着《保险法》的实施，保险公司于 1996 年开始分业经营，中保集团分为中保集团财产保险有限公司、人寿保险有限公司、再保险有限公司。1999 年 3 月，中保集团解散，原中保集团财产保险有限公司改为中国人民保险公司。至 2001 年年底，财产保险公司发展到 22 家，其中，中资财产保险公司 12 家，外资、中外合资财产保险公司 10 家，至 2003 年年底，财产保险公司发展到 27 家，其中，中资财产保险公司 10 家，外资、中外合资财产保险公司 15 家。到 2006 年年底，财产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



保险公司发展到42家，其中，中资财产保险公司27家，外资、合资财产保险公司15家。我国多主体的财产保险市场格局虽然已基本形成，但仍然属于寡头垄断型市场，现在开始向垄断竞争型转换。

（2）我国财产保险保费收入长期快速增长，其中，机动车辆保险保费收入增长更快。我国自1980年恢复国内保险业务，保费收入从1980年的4.6亿元，增加到2012年的5330亿元。如果不考虑价格因素，27年平均增长率远远快于GDP（国内生产总值）的增速。财产保险保费收入长期快速增长的主要原因在于：1980年才恢复国内保险业务，起点较低；我国经济增长较快，但是车险的快速增长，为推动整个财产保险业务的发展创造了条件。

（3）市场实现全面对外开放。改革开放以来，我国一方面允许外国保险公司进入中国保险市场；另一方面鼓励国内保险公司在国外经营保险业务。尤其是2004年保险市场全面对外开放以来，不仅在我国的外国财产保险公司进一步增加，在经营业务的区域和险种上进一步扩大，我国保险市场将逐步与国际保险市场接轨。

保险市场的类型有以下很多种分法。

按保险业务承保的程序不同，可分为原保险市场和再保险市场。原保险市场亦称直接业务市场，是保险人与投保人之间通过订立保险合同而直接建立保险关系的市场。再保险市场亦称分保市场，是原保险人将已经承保的直接业务通过再保险合同转分给再保险人的方式形成保险关系的市场。

按照保险业务性质不同，可分为人身保险市场和财产保险市场。人身保险市场是专门为社会公民提供各种人身保险商品的市场。财产保险市场是从事各种财产保险商品交易的市场。

按保险业务活动的空间不同可分为国内保险市场和国际保险市场。国内保险市场是专门为本国境内提供各种保险商品的市场，按经营区域范围又可分为全国性保险市场和区域性保险市场。国际保险市场是国内保险人经营国外保险业务的保险市场。

按保险市场的竞争程度不同，可分为垄断型保险市场、自由竞争型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



保险市场和垄断竞争型保险市场。垄断型保险市场是由一家或几家保险人独占市场份额的保险市场，包括完全垄断和寡头垄断型保险市场。自由竞争型保险市场是保险市场上存在数量众多的保险人、保险商品交易完全自由、价值规律和市场供求规律充分发挥作用的保险市场。垄断竞争型保险市场：是大、小保险公司在自由竞争中并存，少数大公司在保险市场中分别具有某种业务的局部垄断地位的保险市场。

我国保险市场得到了快速的发展，但依然存在一些需要完善的地方，主要表现在：有效供给不足，有效需求不足，处于低水平均衡状态；国民保险意识相对较淡薄；保险法规尚需进一步完善；保险偿付能力监管和保险公司体制均有待完善等。

黄金市场：让你的钱不贬值

世界上最主要的黄金市场在伦敦、苏黎世、纽约、香港等地，其中，伦敦黄金市场的价格对世界黄金行市影响较大。

第二次世界大战后一段时期，由于国际货币基金组织限制其成员的黄金业务，规定各国官方机构不得按与黄金官价相背离的价格买卖黄金，因此西方官方机构绝大部分是通过美国财政部按黄金官价交易的。

1968 年，黄金总库解散，美国及其他西方国家不再按官价供应黄金，听任市场金价自由波动；1971 年 8 月 15 日，美国宣布不再对外国官方持有的美元按官价兑换黄金。从此，世界上的黄金市场就只有自由市场了，世界上约有 40 多个城市有黄金市场。在不允许私人进行黄金交易的某些国家，存在着非法黄金市场（黑市）。黑市金价一般较高，因而也伴有走私活动。各国合法的黄金自由市场一般都由授权经营黄金业务的几家银行组成银行团办理。黄金买卖大部分是现货交易，20 世纪 70 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



代以后，黄金期货交易发展迅速。但期货交易的实物交割一般只占交易额的2%左右。黄金市场上交易最多的是金条、金砖和金币。

全球黄金市场主要分布在欧、亚、北美三个区域。欧洲以伦敦、苏黎世黄金市场为代表；亚洲主要以香港为代表；北美主要以纽约、芝加哥和加拿大的温尼伯为代表。全球各大金市的交易时间，以伦敦时间为准，形成伦敦、纽约（芝加哥）、香港连续不断的黄金交易。

美国黄金市场由纽约商品期货交易所、芝加哥国际商品交易所、底特律、旧金山和水牛城共五家交易所构成。美国黄金市场以黄金期货交易为主，目前纽约黄金市场已成为世界上交易量最大和最活跃的期金市场。纽约商品期货交易所是全球最具规模的商品交易所，同时是全球最早的黄金期货市场。根据其内部界定，它分为纽约商业交易所 NYMEX 及纽约商品交易所 COMEX 两大分部，NYMEX 负责能源、铂金及钯金交易，其余的金属（包括黄金）归 COMEX 负责。COMEX 黄金期货每宗交易量为 100 盎司（1 盎司约等于 28 克），交易标的为 99.5%的成色金。迷你黄金期货，每宗交易量为 50 盎司，最小波动价格为 0.25 美元/盎司。COMEX 的黄金交易往往可以主导全球金价的走向，实际黄金实物的交收占很少的比例。

伦敦是世界上最大的黄金市场，市场黄金的供应者主要是南非。狭义地说，伦敦黄金市场主要指伦敦金银市场协会（LBMA），该市场不是以交易所形式存在，而是指 OTC 市场（银行的外汇市场交易主体以双边授信为基础，通过自己双边沟价，双边精算进行的即期外交易）。其运作方式是通过无形方式——会员的业务网络来完成。LBMA 的会员主要有两类：作市商和普通会员。作市商目前有 9 家，均为知名投行。LBMA 黄金的最小交易量为 1000 金衡制盎司，标准金成色为 99.5%。

瑞士不仅是世界上新增黄金的最大中转站，也是世界上最大的私人黄金的存储与借贷中心。苏黎世黄金市场在国际黄金市场上的地位仅次于伦敦。苏黎世黄金市场没有正式组织结构，由瑞士三大银行：瑞士银行、瑞士信贷银行和瑞士联合银行负责清算结账。三大银行不仅可代客

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



户交易，而且黄金交易也是这三家银行本身的主要业务。苏黎世黄金总库（Zurich Gold Pool）建立在瑞士三大银行非正式协商的基础上，不受政府管辖，作为交易商的联合体与清算系统混合体在市场上起中介作用。

日本黄金交易所成立于1981年4月（1984年与东京橡胶交易所等合并为东京工业品交易所），1982年开设期货。2004年，黄金期权获准上市，日本的黄金期货市场更加活跃。据统计，2004年国外投资者在东京工业品交易所所占份额为12.50%，在黄金这个品种上所占比重为13.67%。在24小时的黄金交易市场中，东京市场成为伦敦、纽约交易时间外的亚洲时段的重要交易市场。日本市场与欧美市场的不同之处在于，欧美的黄金市场以盎司/美元计而日本市场以日元/克计，每宗交易合约为1000克，交收纯度为99.99%的金锭，在指定的交割地点交割。

中国大陆的黄金市场改革起始于1993年，2001年4月，中国人民银行行长戴相龙宣布取消黄金“统购统配”的计划管理体制，2002年10月，上海黄金交易所开业，标志着中国黄金业开始走向市场化。据初步统计，黄金交易所会员单位年产金量约占全国的75%；用金量占全国的80%；冶炼能力占全国的90%。而个人通过黄金交易所的二级交易平台也可间接参与交易，并可通过银行进行纸黄金交易和实货黄金交易。正因为上海黄金交易所为场内交易，并以实物黄金为主的方式吸引了大量的机构和个人投资者参与进来，从而造就了全球最为活跃的黄金市场。

现今，中国已成为世界上第四大黄金生产国，第三大黄金消费国，但我国人均年黄金消费量仅约0.26克，远远低于0.7克的世界平均水平，这反映出中国黄金投资市场潜力巨大。中国黄金市场的未来在于大力发展黄金衍生产品，与国际接轨，成为国际性的主要黄金市场。

说到黄金市场，不得不提香港黄金市场。香港黄金市场是中国乃至亚洲最大的黄金市场，香港黄金市场已有100多年的历史。其形成是以香港金银贸易场的成立为标志。1974年，香港政府撤销了对黄金进出口的管制，此后香港金市发展极快。由于香港黄金市场在时差上刚好填补了纽约、芝加哥市场收市和伦敦开市前的空档，可以连贯亚、欧、美，形成完整的世界黄金市场。其优越的地理条件引起了欧洲黄金商的注意，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



伦敦五大金商、瑞士三大银行等纷纷来港设立分公司。它们将在伦敦交收的黄金买卖活动带到香港，逐渐形成了一个无形的“伦敦金市场”，促使香港成为世界主要的黄金市场之一。

外汇市场：各国货币的交换场所

所有买卖外汇的商业银行、专营外汇业务的银行、外汇经纪人、进出口商，以及其他外汇供求者都经营各种现汇交易及期汇交易。这一切外汇业务组成一国的外汇市场。

外汇市场是指经营外币和以外币计价的票据等有价证券买卖的市场，是金融市场的主要组成部分。国际上因贸易、投资、旅游等经济往来，总不免产生货币收支关系。但各国货币制度不同，要想在国外支付，必须先以本国货币购买外币；另一方面，从国外收到外币支付凭证也必须兑换成本国货币才能在国内流通。这样就发生了本国货币与外国货币的兑换问题。两国货币的比价称汇价或汇率。西方国家中央银行为执行外汇政策，影响外汇汇率，经常买卖外汇。所有买卖外汇的商业银行、专营外汇业务的银行、外汇经纪人、进出口商，以及其他外汇供求者都经营各种现汇交易及期汇交易。这一切外汇业务组成一国的外汇市场。

外汇市场分正式的市场和非正式的市场两种形式：正式的市场指有具体交易场所的外汇市场，如同一般商品交易一样，参与者于一定时间集合于一定地点买卖外汇。欧洲大陆的德、法、荷、意等国固定的外汇交易所即属此类。此种方式的市场称为大陆式市场。非正式的市场指参与者利用电报、电话或电传等电信工具进行交易，没有固定的交易地点。英、美、加拿大及瑞士等国均采用此种方式，称为英美式外汇市场。

第二次世界大战后，由于国际经济往来日趋频繁，外汇交易日趋复

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杂，国际外汇交易日益重要。同时，由于通信工具的发展，欧洲大陆各国外汇交易中的大部分也已由电信办理。传统的正式市场由于功能有限，只能做部分当地现货交易。由于现代化电信工具的发展，遍及全世界的电话、电报、电传线路网络的形成，全球各地区外汇市场已能够按照世界时区的差异相互衔接，出现了全球性的 24 小时不间断的连续外汇交易。

例如，香港的外汇市场虽名义上是每日上午 9 时开市，实际上一般提前近半个小时就开始报出行市，收市时间应为下午 5 时，但此时伦敦外汇市场刚好开始，晚 12 时纽约外汇市场又开市，如此周而复始地转移，有力地保证了外汇交易的连续性。根据是否经营现汇或远期外汇，外汇市场还可分为即期外汇市场和远期外汇市场。

外汇市场的功能主要表现在三个方面，一是实现购买力的国际转移，二是提供资金融通，三是提供外汇保值和投机的市场机制。

1. 实现购买力的国际转移

国际贸易和国际资金融通至少涉及两种货币，而不同的货币对不同的国家形成购买力，这就要求将本国货币兑换成外币来清理债权债务关系，使购买行为得以实现。而这种兑换就是在外汇市场上进行的。外汇市场所提供的就是这种购买力转移交易得以顺利进行的经济机制，它的存在使各种潜在的外汇售出者和外汇购买者的意愿能联系起来。当外汇市场汇率变动使外汇供应量正好等于外汇需求量时，所有潜在的出售和购买愿望都得到了满足，外汇市场处于平衡状态。这样，外汇市场提供了一种购买力国际转移机制。同时，由于发达的通信工具已将外汇市场在世界范围内联成一个整体，使得货币兑换和资金汇付能够在极短时间内完成，购买力的这种转移变得迅速和方便。

2. 提供资金融通

外汇市场向国际的交易者提供了资金融通的便利。外汇的存贷款业务集中了各国的社会闲置资金，从而能够调剂余缺，加快资本周转。外汇市场为国际贸易的顺利进行提供了保证，当进口商没有足够的现款提货时，出口商可以向进口商开出汇票，允许延期付款，同时以贴现票据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的方式将汇票出售，拿回货款。外汇市场便利的资金融通功能也促进了国际借贷和国际投资活动的顺利进行。美国发行的国库券和政府债券中很大一部分是由外国官方机构和企业购买并持有的，这种证券投资在脱离外汇市场的情况下是不可想象的。

3. 提供外汇保值和投机的机制

在以外汇计价成交的国际经济交易中，交易双方都面临着外汇风险。由于市场参与者对外汇风险的判断和偏好不同，有的参与者宁可花费一定的成本来转移风险，而有的参与者则愿意承担风险以实现预期利润。由此产生了外汇保值和外汇投机两种不同的行为。在金本位和固定汇率制下，外汇汇率基本上是平稳的，因而就不会形成外汇保值和投机的需要及可能。而浮动汇率下，外汇市场的功能得到了进一步的发展，外汇市场的存在既为套期保值者提供了规避外汇风险的场所，又为投机者提供了承担风险、获取利润的机会。

在外汇市场上，汇价的波动所表示的价值量的变化和股票价值量的变化完全不一样，这是由于汇率是两国货币的交换比率，汇率的变化也就是一种货币价值的减少与另一种货币价值的增加。比如在二十多年前，1 美元可能兑换几百日元，可现今，1 美元只能兑换不到 100 日元，这说明日元币值上升，而美元币值下降。从总的价值量上说，变来变去，不会增加价值，也不会减少价值。因此，有人形容炒外汇是“零和游戏”，更确切地说是财富的转移。

近年来，投入外汇市场的资金越来越多，汇价波幅日益扩大，促使财富转移的规模也越来越大，速度也越来越快。以全球外汇每天 3 万亿美元的交易额来计算，上升或下跌 10%，就有 300 亿的资金要换新的主人。尽管外汇汇价变化很大，但是，任何一种货币都不会变为废纸，即使某种货币不断下跌，然而，它总会代表一定的价值，除非宣布废除该种货币。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资本市场：高收益之后存在高风险

资本市场是金融市场的一部分，它包括所有关系到提供和需求长期资本的机构和交易。长期资本包括公司的部分所有权，如股票、长期公债、长期公司债券等。

资本市场亦称“长期金融市场”，是期限在一年以上各种资金借贷和证券交易的场所。资本市场上的交易对象是一年以上的长期证券。因为在长期金融活动中，涉及资金期限长、风险大，具有长期较稳定收入，类似于资本投入，故称之为资本市场。

资本市场是金融市场的一部分，它包括所有关系到提供和需求长期资本的机构和交易。长期资本包括公司的部分所有权，如股票、长期公债、长期公司债券、一年以上的大额可转让存单、不动产抵押贷款和金融衍生工具等，也包括集体投资基金等长期的贷款形式，但不包括商品期货。

与货币市场相比，资本市场特点主要有：一是融资期限长。至少在1年以上，也可以长达几十年，甚至无到期日。二是流动性相对较差。在资本市场上筹集到的资金多用于解决中长期融资需求，故流动性和变现性相对较弱。三是风险大而收益较高。由于融资期限较长，发生重大变故的可能性也大，市场价格容易波动，投资者需承受较大风险。同时，作为对风险的报酬，其收益也较高。

在资本市场上，资金供应者主要是储蓄银行、保险公司、信托投资公司及各种基金和个人投资者；而资金需求方主要是企业、社会团体、政府机构等。其交易对象主要是中长期信用工具，如股票、债券等。资本市场主要包括中长期信贷市场与证券市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资本市场是多层次的，这里的多层次有两个方面的含义：一是“多形态”，即资本市场包括了股票市场、产权市场、债券市场、期货市场和其他金融衍生品市场。二是“多元化”，即上述的每一种市场形态都应该呈现出金字塔式的多层次架构，包括全国性的场内市场（证券交易所市场）、集中的场外市场、分散的场外市场（地方性或区域性）等多个层次。

建立健全多形态、多元化的多层次资本市场体系，显得迫切和重要。具体来说，中国的多层次资本市场具体来划分，可分为六个层次，第一是主板市场，第二是中小企业板市场，第三是三板市场，第四是创业板市场，第五是大区域产权市场，第六是地方性产权交易市场。

(1) 主板市场。一般而言，各国主要的证券交易所代表着国内主板市场。例如，美国全美证券交易所即为美国主板市场；我国的上交所和深交所即为我国的主板市场。主板市场对发行人的营业期限、股本大小、盈利水平、最低市值等方面的要求标准较高，上市企业多为大型成熟企业，具有较大的资本规模以及稳定的盈利能力。主板市场是资本市场中最重要的组成部分，很大程度上能够反映经济发展状况，有“国民经济晴雨表”之称。

(2) 中小企业板。是深圳证券交易所为了鼓励自主创新，而专门设置的中小型公司聚集板块。板块内公司普遍具有收入增长快、盈利能力强、科技含量高的特点，而且股票流动性好，交易活跃，被视为中国未来的“纳斯达克”。中小企业板市场在海外被称为创业板市场或二板市场，是相对于具有大型成熟公司的主板市场而言的，服务的对象主要是中小型企业和高科技企业。其定位于为主业突出、具有成长性和科技含量的中小企业提供融资渠道和发展平台，促进中小企业快速成长和发展，是解决中小企业发展瓶颈的重要探索。中小企业板是现有主板市场的一个组成部分，其发行上市条件与主板相同，但发行规模相对较小，成长较快，而且上市后要遵循更为严格的规定，目的在于提高公司治理结构和规范运作水平，增强信息披露透明度，保护投资者权益。将来可能设立的创业板市场与中小企业板本质上都是为中小企业融资和发展服务的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




但是二者之间在发行上市条件、交易机制等方面会存在较大差异，中小企业板将为创业板市场的设立积累监管经验及运作经验，有利于促进创业板市场的推出。

(3) 三板市场。三板市场在目前来看，主要功能是为非上市公司股分转让提供交易平台。别一功能是承接主板的退市股票，在特定的时期起到化解退市风险的作用，并弥补证券市场的结构性缺陷。像中关村的一些高科技公司，虽然达不到上市条件，但是盈利业绩很不错，在三板市场进行股权交易，三板市场的保留价值很大，有它的作用。

(4) 创业板市场。创业板是指专为暂时无法在主板上市的中小企业和新兴公司提供融资途径和成长空间的证券交易市场。创业板出现于世纪 70 年代的美国，兴起于 90 年代，曾“孵化”出微软等一批世界 500 强上市企业的美国纳斯达克市场就具有代表性。2009 年 3 月 31 日，中国证监会发布了《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》。该办法对拟到创业板上市企业的发行条件、发行程序、信息披露、监督管理和法律责任等进行了明确规定。

(5) 大区域产权市场。大区域产权市场是指在一定区域范围内，具有辐射作用、整体效应的产权交易市场。目前，我国最大的三个产权交易市场：北京、天津和上海，都属于大区域性的。另外，珠三角区域产权交易市场也属于大区域的。大区域的产权市场，把产权市场在一定范围内连为一体，大大减少了“议价成本”以及相关价格的成本。同时，大区域产权市场能够更大范围、更好地提供价格规范，创立和保障公开、公平的交易行为，简化交易手续，从而能够大大提高产权交易的效率。

(6) 地方性产权市场。地方性产权市场是指地方性、地区性的局部的产权交易市场。比如陕西、河南、辽宁等地方性产权市场。地方性产权市场具有较低的准入门槛，不论是有形资产还是无形资产都能够方便、快捷地变现。另外，地方性产权市场，作为局部地方性的交易场所，更加具有机动性、灵活性，交易的内容和交易活动也会更加简便，交易类型具有更强的针对性。

总之，资本市场是多元化、多层次的资本市场体系。在资本市场中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不管是哪一种资本投资运营形态在高收益的背后也潜藏了高风险。作为一个聪明的投资者一定要清楚地认识到这一点，理智地进入资本市场，科学地选择具体的资本投资形态和方式。只有这样，才能把风险降到最低，把收益提至最高。

同业资金拆借：金融机构临时互助

各银行在日常经营活动中会经常发生头寸不足或盈余的情况，银行同业间为了互相支持对方业务的正常开展，并使多余资金产生短期收益，就会自然产生银行同业之间的资金拆借交易。

同业拆借市场是指金融机构之间以货币借贷方式进行短期资金融通活动的市场。同业拆借的资金主要用于弥补银行短期资金的不足，票据清算的差额以及解决临时性资金短缺需要。

同业拆借市场最早出现于美国，其形成的根本原因在于法定存款准备金制度的实施。按照美国 1913 年通过的《联邦储备法》的规定，加入联邦储备银行的会员银行，必须按存款数额的一定比率向联邦储备银行缴纳法定存款准备金。而由于清算业务活动和日常收付数额的变化，总会出现有的银行存款准备金多余，有的银行存款准备金不足的情况。存款准备金多余的银行需要把多余部分运用，以获得利息收入，而存款准备金不足的银行又必须设法借入资金以弥补准备金缺口，否则就会因延缴或少缴准备金而受到央行的经济处罚。在这种情况下，存款准备金多余和不足的银行，在客观上需要互相调剂。于是，1921 年在美国纽约形成了以调剂联邦储备银行会员银行的准备金头寸为内容的联邦基金市场。在经历了 20 世纪 30 年代的第一次资本主义经济危机之后，西方各国普遍强化了中央银行的作用，相继引入法定存款准备金制度作为控制商业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



银行信用规模的手段，与此相适应，同业拆借市场也得到了较快发展。

在经历了长时间的运行与发展过程之后，当今西方国家的同业拆借市场，较之形成之时，无论在交易内容开放程度方面还是在融资规模等方面，都发生了深刻变化。拆借交易不仅仅发生在银行之间，还扩展到银行与其他金融机构之间。从拆借目的看，已不仅仅限于补足存款准备金和轧平票据交换头寸，金融机构如在经营过程中出现暂时的、临时性的资金短缺，也可进行拆借。更重要的是同业拆借已成为银行实施资产负债管理的有效工具。由于同业拆借的期限较短，风险较小，许多银行都把短期闲置资金投放于该市场，以利于及时调整资产负债结构，保持资产的流动性。特别是那些市场份额有限，承受经营风险能力脆弱的中小银行，更是把同业拆借市场作为短期资金经常性运用的场所，力图通过这种做法提高资产质量，降低经营风险，增加利息收入。

1996 年以来，我国在人民银行的政策引导和监督管理下，同业拆借市场在规范中稳步发展。目前已经形成了全国统一的同业拆借市场格局，生成了由市场供求决定的、统一的同业拆借利率，实现了同业拆借利率的市场化，市场交易效率不断提高，同业拆借行为逐步规范。作为货币市场的重要组成部分，同业拆借市场在调节金融机构流动性和货币政策传导方面发挥了重要作用。

同业拆借市场的类型主要有银行同业拆借市场和短期拆借市场。银行同业拆借市场是指银行业同业之间短期资金的拆借市场。各银行在日常经营活动中会经常发生头寸不足或盈余的情况，银行同业间为了互相支持对方业务的正常开展，并使多余资金产生短期收益，就会自然产生银行同业之间的资金拆借交易。

这种交易活动一般没有固定的场所，主要通过电讯手段成交。期限按日计算，有 1 日、2 日、5 日不等，一般不超过 1 个月，最长期限为 120 天，期限最短的甚至只有半日。拆借的利息叫“折息”，其利率由交易双方自定，通常高于银行的筹资成本。折息变动频繁，灵敏地反映资金供求状况。同业拆借每笔交易的数额较大，以适应银行经营活动的需要。日拆一般无抵押品，单凭银行间的信誉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期限较长的拆借常以信用度较高的金融工具为抵押品。短期拆借市场又叫“通知放款”，主要是商业银行与非银行金融机构（如证券商）之间的一种短期资金拆借形式。其特点是利率多变，拆借期限不固定，随时可以拆出，随时偿还。交易所经纪人大多采用这种方式向银行借款。具体做法是，银行与客户间订立短期拆借协议，规定拆借幅度和担保方式，在幅度内随用随借，担保品多是股票、债券等有价证券。借款人在接到银行还款通知的次日即须偿还，如到期不能偿还，银行有权出售其担保品。

金融工具：为你赢得盈利的机会

金融工具又称交易工具，它是证明债权债务关系并据以进行货币资金交易的合法凭证，是货币资金或金融资产借以转让的工具。

金融工具作为金融市场上的交易对象，又称为“金融商品”。因为金融工具可以在金融市场上买卖，并在市场竞争中决定其“价格”。金融工具对持有者而言，则是他们的金融资产。

国际会计准则委员会第 32 号准则对金融工具定义如下：“一项金融工具是使一个企业形成金融资产，同时使另一个企业形成金融负债或权益工具的任何合约。”这一定义将基本金融工具也包括在内，但更侧重于表达衍生工具的特征。第 32 号准则对定义中的金融资产、金融负债和权益工作做了列举说明。

（1）金融资产泛指如下任何一类资产：①现金；②合约规定的从另一企业收到现金或其他金融资产的权利；③合约规定的在潜在有利条件下与另一企业金融工具的权利；④另一个企业的权益工具。

（2）金融负债泛指如下任何一项负债：①合约规定的转移现金或其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他金融资产给另一企业的义务；②合约规定的不利的条件下，与另一企业交换金融工具的义务。

金融工具按其流动性来划分，可分为具有完全流动性的金融工具和具有有限流动性的金融工具两大类。具有完全流动性的金融工具是指现代的信用货币。现代信用货币有纸币和银行活期存款两种形式，可看作银行的负债，已经在公众之中取得普遍接受的资格，转让是不会发生任何麻烦的。这种完全的流动性可看作金融工具的一个极端；具有有限流动性的金融工具也具备流通、转让、被人接受的特性，但附有一定的条件，包括存款凭证、商业票据、股票、债券等。它们被接受程度取决于这种金融工具的性质。

金融工具的特点主要表现在以下三个方面。

1. 风险性

风险性指金融市场中未来事项的不确定性，而使金融工具的持有者遭受损失的可能性，主要体现在价格风险、信用风险、流动性风险和现金流量风险。价格风险指金融工具的价值因汇率或利率变化而变动的风险；信用风险指金融工具一方不能履行责任而导致另一方发生融资损失的风险；流动性风险指企业在筹资过程中遇到困难从而不能履行与金融工具有关的承诺的风险，以及为偿付与金融工具有关的承付款项而在筹资时可能遇到困难的可能性；现金流量风险是与货币性金融工具相关的未来现金流量金额波动的风险。具有风险性是各类金融工具的共同特征，但风险大小则与每类金融工具的设计有关。

2. 流通性

流通性指金融工具在金融市场上的可转让性。相对来说，基础金融工具有很强的市场流动性和随时变现性，期货合同、期权合同等衍生金融工具也具有较强的可转让性。事实上，金融工具在现代经济中的作用是以其高度的市场流通性为基本前提的，层出不穷的金融工具创新也将流通性作为设计的关键。

3. 类型复杂化

近几年来，衍生金融工具的种类越来越多，其形式日趋复杂化。几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



乎每个月都有一种新型合约产生，新的交易所也不断开张营业。金融工具类型复杂化主要体现在内容的多样性和手段设计的灵活性。

目前，世界上的一些大金融机构几乎能够根据特定客户的需要设计出相应的衍生金融工具，并为之创造市场。金融工具的风险性、流通性程度以及类型的复杂性都是传统报表项目所无法比拟的，从而对金融工具的确认、计量和揭示提出了新的要求。

国家信用：把钱放在最可靠的地方

国家信用的基本形式是发行政府债券，包括发行国内公债、国库券、专项债券、财务投资或借款等。

国家信用是一种特殊资源，政府享有支配此种资源的特权，负责任的好政府绝不能滥用国家信用资源，政府利用国家信用负债获得的资金应该主要用于加快公共基础设施的建设，以及为保障经济社会顺利发展并促进社会公平的重要事项，以向社会公众提供更多的公共物品服务，并实现社会的和谐与安宁。

国家信用的基本形式是发行政府债券，包括发行国内公债、国库券、专项债券、财务投资或借款等。公债是一种长期负债，一般在 1 年以上甚至 10 年或 10 年以上，通常用于国家大型项目投资或较大规模的建设，在发行公债时并不注明具体用途和投资项目；国库券是一种短期负债，以 1 年以下居多，一般为 1 个月、3 个月、6 个月等；专项债券是一种指明用途的债券，如中国发行的国家重点建设债券等；财政透支或借款是在公债券、国库券、专项债券仍不能弥补财政赤字时，余下的赤字即向银行透支和借款。透支一般是临时性的，有的在年度内偿还。借款一般期限较长，一般隔年财政收入大于支出时（包括发行公债收入）才能偿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



还。有的国家（如中国）只将财政向银行透支和借款算为财政赤字，而发行国库券和专项债券则作为财政收入而不在赤字中标示。国家信用的产生是由于通过正常的税收等形式不足以满足国家的财政需要。

在西方国家，银行大量掌握国家信用工具——国库券、公债及其他国家债券。它是银行的一项重要资产业务。商业银行往往对国家信用实行包销，推销不出的公债由银行购买。商业银行通过经营国家信用工具而获得巨大利益。中央银行则将买卖国家信用工具作为进行公开市场业务，调节货币流通的重要手段。国家信用工具通过市场发行与流通。初次发行，称为发行市场，又称一级市场。发行以后至到期前可以在市场买卖，称流通市场或二级市场。二级市场买卖流通是国家信用工具发行的重要条件。

在中国，20 世纪 50 年代初期曾发行过公债券，后来一度取消。1979 年经济改革以来，从 1982 年开始发行国库券，后又发行国家重点建设债券等国家信用工具。一方面筹集部分资金弥补财政赤字，另一方面主要是为了增加生产投资，加快国家重点建设。到了 90 年代，国家信用已成为中国筹集社会主义建设资金的重要工具，债券、发行市场和流通市场也有了很大发展。

信用产品：维护自己良好的信用

反映个人信用状况有两种形式，即个人信用报告和信用评分。在市场经济条件下，个人信用制度非常重要。

社会信用好坏是各种契约链正常履行的综合反映。通过消费信贷反映的是消费者的信用消费，也就是靠个人的信用实现消费，信用成为偿还信贷的手段。目前，真正靠个人信用开展的信贷业务除免担保的信用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



卡外，基本没有多少业务。大部分消费信贷是靠综合还款能力办理的，即在第一还款来源基础上，增加房屋抵押、车辆抵押、第三方担保、履约保证保险等贷款方式，靠贷款方式的组合锁定借款人风险。对个人的信用缺乏信任依据，导致银行以增加其他附加条件来降低贷款风险系数，在增加业务成本的同时，降低了效率。为此，银行业迫切需要建立以个人真实信息、正常还款记录为核心的信用体系建设。

个人信用制度是根据居民的家庭收入与资产、已发生的借贷与偿还、信用透支、发生不良信用时所受处罚与诉讼情况，对个人的信用等级进行评估并随时记录、存档，以便于个人信用的供给方决定是否对其提供信用或者提供多少信用的制度。反映个人信用状况有两种形式，即个人信用报告和信用评分。在市场经济条件下，个人信用制度非常重要。个人如何有效地利用信用产品，维护良好的信用记录，显得更为重要。

个人信用标准取决于契约约定的精心化程度。以个人消费贷款为例，到期不还款，就是逾期、违约，至于是不是不良贷款、造成多大损失，银行另有标准界定。个人按期还款，并不一定就是守信用的好客户，它仍是一个相对守信用的概念，因为在一个月宽限期内还款不属于违约，按期还款并不等于按日、按时还款。建立准确的个人信用衡量标准，加强个人信用管理是提高银行经营管理水平的要求。只有建立准确的个人信用衡量标准，才能正确地判定个人的信用记录，并准确地使用逾期率、违约率、不良贷款比率等概念指导工作。

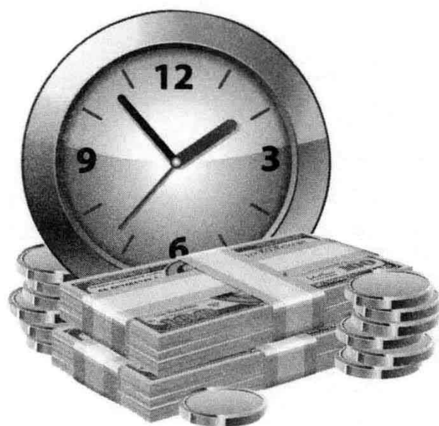
发达国家个人信用有着精确的判断标准，并实行动态管理。以国外某些汽车金融公司汽车消费贷款为例，在贷后管理上按天约定，而不是按月约定。还款日不还贷，就是违约，就形成不良信用记录；过几天不还，信用等级又要下调；在超过规定天数不还，银行就要采取法律手段并准备核销。目前，我国银行对个人信用的判断标准还比较粗放，尚未达到精细化要求，如个人按揭贷款三个月内不还款仍视为正常贷款，实际上已严重影响了银行资金周转。很多本是不守信用的贷款，却没有反映出来。银行在维护自身不良贷款比率名声的同时，纵容了客户的失信行为，而自己背上了经营管理不善的沉重包袱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前，各银行习惯于把不良贷款产生的原因归结为社会信用环境差，但社会信用体系的建设是一个长期过程，个人信用记录需要一个科学的评价体系。建立信用体系并不等于有了充足的信息记录可供评价，就像有了高速公路，并不一定有一定的车流量，即使有了车流量还要有一定运行检测标准。因此，银行不能等信用体系完善了再开展消费信贷，当前更重要的是加强对个人信用的研究，提高个人信用管理水平，将风险控制在可控范围之内。在银行的贷款业务中，按大数定律，客户半个月不还款，就很容易造成按月不还，可见贷后管理的关键是逾期后半个月内的催收工作要到位。因此，银行要严格个人信用衡量标准，找出各类违约客户和违约时间的规律性，帮助客户树立正确的信用观念，有利于推进整个社会信用体系的建设进程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 做企业要善用资本



企业经营是为了实现经营目标，依照现代管理的原则、程序和方法，对生产经营活动进行计划、组织和控制的过程。在这一过程中，只有依靠优秀的管理水平，充分发挥金融学的作用，才能使企业的动转效率达到最大化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



货币经济时代的到来

资本是一个具有多种面孔、能够不断变换的投资工具，随着时代的发展，如何让资本以更加灵活、高效、便捷的方式创造价值，才是最关键的。

根据马克思的政治经济学理论，进入共产主义社会后，生产力将得到极大提高，社会产品会极大地丰富，人们已不能靠金钱或权力来赢得别人的尊重，而只能是通过自觉、自发的劳动来实现自己的人生价值和幸福生活。

但是在现代社会，有一些人总是想着如何不用从事物质生产，不用辛苦劳作，就可以大把大把地挣钱，然后用挣得的这些钱购买所有想要得到的商品和服务，让别人来为他们服务。

曾经有人问过股神沃伦·巴菲特："你拥有那么多财富，为什么不肯投资实业从事真正的生产，而习惯于在股票、债券和商品市场上通过左右手倒卖来获利呢?"巴菲特回答："既然股票、债券买卖如此简单，我为什么要去做那些辛苦异常而且又是费力不讨好的复杂事情呢?"其实，巴菲特回答了一个很关键的问题，一位知名的经济学家就解释过这个问题："资本是没有办法才从事物质生产这种倒霉的事情的，它也不愿意去从事物质生产，它总希望有更快、更轻松的赚钱手段……"

但事实上，我们当中的绝大部分人都没有这样的机会。一些人希望自己或者觉得自己有巴菲特那样的聪明头脑，于是一头扎入股市、外汇或者其他金融产品行业之中，可悲的是，在金融市场的惊涛骇浪当中，绝大多数人都一败涂地了。每当股市大跌或者商品价格大跌的时候，总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会有媒体报道说有多少万亿的财富蒸发了。很多时候，这种胡言乱语简直是侮辱了大众的智商。因为，不论是股市还是金融市场价格的变动，实质上只不过是阿拉伯数字的变动罢了。其实，只要不是战争或其他物理手段的摧毁，人类所创造的财富从来都不会像孙悟空的戏法一样，一个“变”字就会凭空消失。也就是说，在金融市场上，只要有人输，就一定有人赢。以股票为例，每一支股票价格下跌，那一定是因为有人卖出去了，那个人已经把钱拿走了！这就是所谓的“货币经济”。

货币经济，也称“虚拟经济”，是指那些不从事实际生产，也不直接参与价值转换和价值创造，直接“以钱生钱”的所有经济活动，其投资回报纯粹来自资产价格本身的上升或下跌，不创造任何真实的价值。例如，房屋产权的买来卖去、股票、国债、公司债券、期货、期权以及直接针对各国钞票的外汇买卖等。虚拟经济的循环基本都是在金融市场上，先通过交换，把钱换为借据、股票、国债、公司债券、房屋债券、保险单、期权等，然后在适当的时候再通过交换把借据、股票、债券再变回钱，直接用钱生钱。

而与货币经济相对的实体“经济”，包括农业、工业、交通、通信业、建筑业、文化产业等从事实实在在的物质、精神产品生产和流通的活动，这才是我们平常所说的“经济”。

毫无疑问，实体经济是人类社会赖以生存和发展的基础，全世界绝大部分人口所从事的工作也主要是实体经济，然而，按照当前经济规模的比较来看，实体经济如果算是一个苹果的话，虚拟经济则早已膨胀成一个大西瓜了。除了股票、房屋产权还有大宗商品，单就是那些买来卖去的金融衍生品，总量就已经起过了 614 万亿美元。

近 40 多年来，全球经济体系里的钞票总量和信用总量直线上升，虚拟经济无限膨胀，远远超过了人类真实财富的增速和规模。

1970 年，全球的钞票存量合计不超过 400 亿美元，2010 年已经超过 6 万亿美元。

1970 年，全球的信用总量（银行资产+债券+股票）不过几千亿美元，而 2010 年已经超越 400 万亿美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1970 年，全球的债务规模合计不过千亿美元，而 2010 年已达几十万亿美元，仅美国国债一项就超过 15 万亿美元。

1970 年，全球的外汇交易、金融衍生产品之交易量微乎其微，而 2010 年每天的外汇交易规模就达到了 4 万亿美元，而 2010 年金融衍生品的日交易量更是达到 10.4 万亿美元。

正如争论人是“性本善”还是“性本恶”一样，每一类货币经济本身的发展并不能简单地定义为善或者恶，在人类的发展史上，国债、股票、期货等虚拟经济形式的出现，一定程度上促进了当时的社会经济发展。如果能够和实体经济保持一定的对应比例，虚拟经济也能够增进整个人类的福利。

企业投资：让钱最大限度地增值

企业进行投资，要以投资收益具有确定性的方案为选择对象，要分析影响投资收益的因素，并针对这些因素及其对投资方案作用的方向、程度，寻求提高投资收益的有效途径。

为了加强投资管理，提高投资效益，必须对投资进行科学的分类，以分清投资的性质。

一、企业投资可做如下分类

1. 直接投资与间接投资

按投资与企业生产经营的关系，可分为直接投资和间接投资两类。直接投资是指把资金投放于生产经营性资产，以便获取利润的投资。间接投资又称证券投资，是指把资金投放于证券等金融资产，以便取得股利或利息收入的投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 长期投资与短期投资

按投资回收时间的长短，可分为短期投资和长期投资两类。短期投资又称流动资产投资，是指能够并且也准备在一年以内收回的投资。长期投资则是指一年以上才能收回的投资。

3. 对内投资和对外投资

根据投资的方向，可分为对内投资和对外投资两类。对内投资又称内部投资，是指把资金投在企业内部，购置各种生产经营用资产的投资。对外投资是指企业以现金、实物、无形资产等方式或者以购买股票、债券等有价证券方式向其他单位投资的形式。

二、在企业投资中，一般要考虑以下因素

1. 投资收益

尽管投资的目的多种多样，但是，根本动机是追求较多的投资收益和实现最大限度的投资增值。在投资中考虑投资收益，要求在投资方案的选择上必须以投资收益的大小取舍，要以投资收益具有确定性的方案为选择对象，要分析影响投资收益的因素，并针对这些因素及其对投资方案作用的方向、程度，寻求提高投资收益的有效途径。

2. 投资风险

投资风险表现为未来收益和增值的不确定性。诱发投资风险的主要因素有政治因素、经济因素、技术因素、自然因素和企业自身的因素，各种因素往往结合在一起共同发生影响。在投资中考虑投资风险意味着必须权衡风险与收益的关系，充分、合理地预测投资风险，防止和减少投资风险给企业带来损失的可能性，并提出合理规避投资风险的策略，以便将实施投资的风险降至最低程度。

3. 投资弹性

投资弹性涉及两个方面：一是规模弹性，即投资企业必须根据自身资金的可供能力和市场供求状况，调整投资规模，或者收缩或者扩张。二是结构弹性，即投资企业必须根据市场的变化，及时调整投资结构，主要是调整现存投资结构，这种调整只有在投资结构具有弹性的情况下才能进行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 投资管理和经营控制能力

对外投资管理与对内投资管理比较，涉及因素多、关系复杂、管理难度大。比如，股票投资就需要有扎实的证券知识和较强的证券运作技能。所以，对外投资要有相应的业务知识、法律知识、管理技能、市场运作经验为基础。在许多情况下，通过投资获得其他企业的部分或全部的经营控制权，以服务于本企业的经营目标，这就应该认真考虑用多大的投资额才能拥有必要的经营控制权，取得控制权后，如何实现其权利等问题。

5. 筹资能力

企业对外投资是将企业的资金在一定时间内让渡给其他企业。这种让渡必须以不影响本企业生产经营所需资金正常周转为前提。如果企业资金短缺，且不能维持正常生产，筹资能力又较弱，对外投资必将受到极大限制。对外投资决策要求企业能够及时、足额、低成本地筹集到所需资金。

6. 投资环境

市场经济条件下的投资环境具有构成复杂、变化较快等特点。这就要求财务管理人员在投资决策分析时，必须熟知投资环境的要素、性质，认清投资环境的特点，预知投资环境的发展变化，重视投资环境的影响作用，不断增强对投资环境的适应能力、应变能力和利用能力，根据投资环境的发展变化，采取相应的投资策略。

总之，企业进行投资具有多种复杂的形式，需要考虑多种可能的因素。作为企业投资者只有充分掌握了这些信息，对企业投资的方方面面的因素权衡之后，才能让钱最大限度地增值，才能让企业投资成为一条高收益的投资途径。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



企业并购：将企业间力量聚合在一起

企业之间的兼并与收购行为，是企业法人在平等自愿、等价有偿基础上，以一定的经济方式取得其他法人产权的行为，是企业进行资本运作和经营的一种主要形式。

企业并购包括兼并和收购两层含义、两种方式。企业并购主要包括公司合并、资产收购、股权收购三种形式。

一、企业并购从行业角度划分，可将其分为以下三类

1. 横向并购

横向并购是指同属于一个产业或行业，或产品处于同一市场的企业之间发生的并购行为。横向并购可以扩大同类产品的生产规模、降低生产成本、消除竞争、提高市场占有率。

2. 纵向并购

纵向并购是指生产过程或经营环节紧密相关的企业之间的并购行为。纵向并购可以加速生产流程，节约运输、仓储等费用。

3. 混合并购

混合并购是指生产和经营彼此没有关联的产品或服务的企业之间的并购行为。混合并购的主要目的是分散经营风险，提高企业的市场适应能力。

二、按企业并购的付款方式划分，并购可分为以下几种方式

1. 用现金购买资产

用现金购买资产是指并购公司使用现款购买目标公司绝大部分资产或全部资产，以实现对目标公司的控制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 用现金购买股票

用现金购买股票是指并购公司以现金购买目标公司的大部分或全部股票，以实现对目标公司的控制。

3. 以股票购买资产

以股票购买资产是指并购公司向目标公司发行并购公司自己的股票以交换目标公司的大部分或全部资产。

4. 用股票交换股票

用股票交换股票，此种并购方式又称“换股”。一般是并购公司直接向目标公司的股东发行股票以交换目标公司的大部分或全部股票，通常要达到控股的股数。通过这种形式并购，目标公司往往会成为并购公司的子公司。

5. 债权转股权方式

债权转股权方式用债权转股权式企业并购是指当最大债权人在企业无力归还债务时，将债权转为投资，从而取得企业的控制权。我国金融资产管理公司控制的企业大部分为债转股而来，资产管理公司进行阶段性持股，并最终将持有的股权转让变现。

6. 间接控股

间接控股主要是战略投资者通过直接并购上市公司的第一大股东来间接地获得上市公司的控制权。

7. 承债式并购

承债式并购是指并购企业以全部承担目标企业债权债务的方式获得目标企业控制权。此类目标企业多为资不抵债，并购企业收购后，注入流动资产或优质资产，使企业扭亏为盈。

8. 无偿划拨

无偿划拨是指地方政府或主管部门作为国有股的持股单位，直接将国有股在国有投资主体之间进行划拨的行为。有助于减少国有企业内部竞争，形成具有国际竞争力的大公司大集团，带有极强的政府色彩。如一汽并购金杯的国家股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、从并购企业的行为来划分，可以分为以下两种

1. 善意并购

主要通过双方友好协商，互相配合，制定并购协议。

2. 敌意并购

是指并购企业秘密收购目标企业股票等，最后使目标企业不得不接受出售条件，从而实现控制权的转移。

TCL（创意感动生活）的启示——文化定位是跨文化整合的灯塔。

2004 年，对 TCL 来说是一个重要的历史年份，TCL 完成了具有历史意义的收购，将汤姆逊彩电业务和阿尔卡特手机业务纳入囊中。一时间，业界及外界好评如潮：TCL 完成了具有标志意义的国际性跨越，营运平台拓展至全球。而当年年报的表现却与最初美好的设想恰恰相反：TCL 的两起重要国际并购成立的合资公司 TTE（TCL 与汤姆逊的合资企业）和 T&A（TCL 与阿尔卡特的合资企业）分别出现上亿的年度亏损。

事实上，目前在中国企业进行海外扩张的过程中，必须面对一个问题：被并购企业所在国的员工、媒体、投资者以及工会组织对中国企业持有的疑虑和偏见。中国产品海外市场价格低廉，给不少人以错觉，认为中国企业会在并购之后的企业实施降薪手段以降低劳动力成本，加之以往中国企业被认为工作效率低下的印象还没有被完全扭转，被并购企业普通员工担心自己就业拿不到丰厚薪酬，管理人员担心自己的职业发展生涯受到影响，投资者担心自己的回报。由于这些被并购企业自身具有悠久历史和十分成熟的企业环境，他们往往会对自身文化的认同度高，普遍对中国企业的文化理念缺乏认同。在这种情况下，如果中国企业将自身的文化强加给被并购企业，其结果往往是处于各持己见状态，长此以往，会使双方在业务及组织上的整合受到阻碍，整合之后工作难度也将大幅度增加。TCL 在收购汤姆逊后就遇到了类似的情况，尽管汤姆逊旗下的 RCA 品牌还处于经营亏损的状态，但它依然拒绝接受 TCL 关于产品结构调整，引入中国设计以使成本更具竞争力的产品建议。由此可见，并购之前做好充分的文化分析和整合沟通，是并购后企业顺利运营的必要条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



同样地，TCL 对阿尔卡特手机业务的并购，由于企业经营理念和文化上巨大的分歧，其合资公司成立以来无论在海外市场还是国内市场都仍旧延续原来阿尔卡特以及 TCL 移动公司两套人马、两套运行体系的方式，在资源和业务整合上根本没有达到预期目标。阿尔卡特与 TCL 公司在企业文化上也未寻找出整合的契合点，反过来更加大了业务整合难度。

文化整合是否到位是并购后企业原先的战略规划能否执行到位的基础。一个持不同管理思路和价值观的企业无异于患上了精神分裂症，貌合神离，整合失败在所难免。因此，清晰的文化定位对于没有跨文化整合经验的中国企业来讲更加像灯塔一样重要。

企业上市：为企业吸纳更多的资金

企业上市后能提高企业知名度、实现企业资本增值，并且对公司技术开发，留住人才及财务、管理等有一定帮助和推进作用。

企业上市指股份公司首次向社会公众公开招股的发行方式。IPO（首次公开募股）新股定价过程分为两部分，首先是通过合理的估值模型估计上市公司的理论价值；其次是通过选择合适的发行方式来体现市场的供求，并最终确定价格。

根据我国《公司法》的规定，股份有限公司申请其股票上市必须符合下列条件。

（1）股票经国务院证券管理部门批准已向社会公开发行。

（2）公司股本总额不少于人民币 5000 万元。

（3）开业时间在 3 年以上，最近 3 年连续盈利；原国有企业依法改建而设立的，其主要发起人为国有大中型企业的，可连续计算。

（4）持有股票面值达人民币 1000 元以上的股东人数不少于 1000 人，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



向社会公开发行的股份达公司股份总数的25%以上；公司股本总额超过人民币4亿元的，其向社会公开发行股份的比例为15%以上。

(5) 公司在最近3年内无重大违法行为，财务会计报告无虚假记载。

(6) 国务院规定的其他条件。

满足上述条件可向国务院证券管理审核部门及交易所申请上市。

首次公开募股是指一家企业第一次将它的股份向公众出售。通常，上市公司的股份是根据向相应证券会出具的招股书或登记声明中约定的条款，通过经纪商或做市商进行销售的。一般来说，一旦首次公开上市完成后，这家公司就可以申请到证券交易所或报价系统挂牌交易。另外一种获得在证券交易所或报价系统挂牌交易的可行方法，是在招股书或登记声明中约定允许私人公司将它们的股份向公众销售。这些股份被认为是"自由交易"的，从而使得这家企业达到挂牌交易的要求条件。大多数证券交易所或报价系统对上市公司在拥有最少自由交易股票数量的股东人数方面有着硬性规定。

企业上市是市场经济发展的必然产物，推进有条件的国有企业上市，可以突破国企发展面临的一些"瓶颈"，为企业做强、做大奠定基础。其积极作用主要体现在几个方面。

1. 为企业发展开辟稳定的融资渠道

通过上市可以获得投资者的直接投资，大大降低了企业融资成本，增强金融机构对企业的信心，为企业进一步发展壮大提供了资金来源。

2. 推动企业建立现代企业制度

企业通过上市变为公众公司，必须建立规范的经营管理机制，完善公司治理结构，不断提高运行质量，提升公司管理水平，进而提升了企业层次。

3. 使企业股东的财富急剧增值

企业上市前股东的原始投入相对较低，上市后股票价值通过市值计算，股东的股票价值将获得数倍乃至数十倍的巨大增值。

4. 利于重要生产要素的吸纳

上市企业可以利用股票期权等方式实现对员工和管理层的有效激励，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有助于公司吸引优秀人才和先进技术等，激发员工的工作热情，从而增强企业的发展潜力和后劲。

5. 扩大企业影响力

企业在发行上市过程中，通过市场推介活动向资本市场及广大投资者展现自身综合实力，挂牌交易及持续的信息披露也可以源源不断地展示企业形象，提高了公司的市场地位和影响力，有助于公司树立产品品牌形象，扩大了公司的知名度。

企业上市同时也带来一些法律风险：公司控制权被削弱。上市公司股东必须出让一定股份给公众投资者，企业的许多重大决策必须经过董事会研究确定，一定程度上限制了企业领导的权限。公司上市需要付出必要的成本。包括上市聘请中介机构的直接费用、上市前需要付出经济成本、上市后维护的成本等。公司上市引起的监管增加。需要定期发布企业经营业绩，证监部门也要定期掌握企业的各类财务数据。商业信息可能被竞争者知悉。由于监管的增加、公司法定披露义务的增加，公司的商业信息也可能被竞争者知悉，不利于公司商业秘密的保守。

总之，企业上市是企业与市场紧密挂钩、谋求更大发展的一种运营方式。企业通过上市的方式，能够为企业吸纳更多的资金，为企业奠定强大的基础，但是同时企业上市也面临着一定的法律风险。因此，作为企业的所有者就要善用、慎用企业上市的方式，只有这样才能真正达到预期的效益。

企业重组：增强市场竞争力

企业重组一般有业务重组、资产重组、债务重组、股权重组、人员重组、管理体制重组等模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企业重组是指企业以资本保值、增值为目标，运用资产重组、负债重组和产权重组方式，优化企业资产结构、负债结构和产权结构，以充分利用现有资源，实现资源优化配置。

根据企业改制和资本营运总战略及企业自身特点，企业重组可采取原续型企业重组模式、合并型企业重组模式和分立型企业重组模式等。企业重组的关键在于选择合理的企业重组模式和重组方式。而合理的重组模式和重组方式选择标准在于创造企业价值，实现资本增值。财务分析对于明确企业重组价值来源渠道、确定企业重组价值创造水平、搞清企业重组的受益者等都有着十分重要的意义与作用。

企业重组一般有业务重组、资产重组、债务重组、股权重组、人员重组、管理体制重组等模式。

业务重组是指对被改组企业的业务进行划分，从而决定哪一部分业务进入上市公司业务的行为。它是企业重组的基础，是其重组的前提。重组时着重划分经营性业务和非经营性业务、营利性业务和非营利性业务、主营业务和非主营业务，然后把经营性业务和营利性业务纳入上市公司业务，剥离非经营性业务和非营利性业务。

资产重组是指对重组企业一定范围内的资产进行分析整合和优化组合的活动，它是企业重组的核心。

债务重组即负债重组，是指企业的负债通过债务人负债责任转移和负债转变为股权等方式进行重组的行为。

股权重组是指对企业股权进行调整的行为，它与其他重组相互关联，甚至同步进行，比如债务重组时债转股。

人员重组是指通过减员增效，优化劳动组合，提高劳动生产效率的行为。

管理体制重组是指修订管理制度，完善企业管理体制，以适应现代企业制度要求的行为。

企业重组流程可分为三个阶段。

首先是项目的初始阶段。这时应明确项目的内涵及意义，并组成项目团队。将需要改进的流程与企业的经营结果如提高利润率、降低成本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



等直接联系起来，使企业认识到改进流程的意义。明确流程的起点与终点，以及改造完后应达成的目标，即理想的状态是什么。在这个阶段，还应组成由管理层及各相关部门成员构成的项目团队，必要时可请专家提供帮助。

接着正式进入流程的分析及设计阶段。先对现有流程进行分析，可采用头脑风暴法，列出现有流程中存在的问题。例如，输入/输出环节出错、步骤多余等局部问题，或是将串行的流程定义为并行，进行的时间错误等结构性问题。然后通过鱼骨图等问题分析工具找出产生问题的原因。其次找出现状与理想之间的差距，并在其中架设桥梁，然后据此设计出流程的各个步骤及衡量的标准。而后提出从现状转化到理想状态的实施计划。

最后是流程的实施和改善阶段。设计完流程并非万事大吉，实施阶段是关键。在这一阶段，要先定义实施的组织结构，与相关部门及员工沟通，并提供培训。同时还要做好计划，包括怎样做、由谁做、何时做等，还要做好风险分析，即失败的可能性及对策等。然后要取得领导层对组织结构、计划以及资源分配的认可，才可真正开始实施。

如何衡量企业的融资能力

企业的最佳资本结构就是使股东财富最大化或股价最大化的资本结构，亦是公司资金成本最小化的资本结构。

企业融资结构或称资本结构，资本结构是指企业各种资本的价值构成及其比例，反映的是企业债务与股权的比例关系，它在很大程度上决定着企业的偿债和再融资能力，决定着企业未来的盈利能力，是企业财务状况的一项重要指标。合理的融资结构可以降低融资成本，发挥财务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



杠杆的调节作用，使企业获得更大的自有资金收益率。

资本结构可以从不同角度来认识，资本结构种类主要有资本的属性结构和资本的期限结构两种。资本的属性结构是指企业不同属性资本的价值构成及其比例关系；资本的期限结构是指不同期限资本的价值构成及其比例关系。由于资本结构的不同价值基础，主要有资本的账面价值结构、资本的市场价值结构和资本的目标价值结构。资本的账面价值结构是指企业资本按历史账面价值基础计量反映的资本结构；资本的市场价值结构是指企业资本按现实市场价值基础计量反映的资本结构；资本的目标价值结构是指企业资本按未来目标价值计量反映的资本结构。

资本结构除表现为负债和所有者权益的关系外，还可以做进一步的层次分类。企业负债又由流动负债、长期负债构成，相应形成流动负债结构和长期负债结构，所有者权益又由投入资本和企业积累资本构成，相应形成投入资本结构和积累资本结构。企业负债的构成通常用来分析资本结构与资产结构的适应性及平衡性，借以能够说明资本的种类（保守型、中庸型和激进型）。对企业来说具有战略意义的是资本构成。所有者权益的构成及其比例关系具体提示了企业资本结构的成本水平、风险程度和弹性大小。这里需要指出的是，投入资本结构的组成内容说明了企业的性质，通常一个企业的投入资本不是单一渠道的，对我国企业来说通常包括国家资本、法人资本、个人资本和外商资本。如果是股份制企业则分为普通股和优先股，这是从股票性质上划分的。不同渠道的资本比例具体地规范了企业的性质，如果国家资本达到控股水平，该企业也就属国家所有企业了，相应其他各种资本达到控股水平，企业的性质也即确定。不同性质的企业研究角度也相应有所区别。

资本结构的构成内容及其性质不同会对企业生产经营产生不同的影响。这种影响主要通过下述三个方面体现，进而成为衡量企业资本结构是否优化的要素。

1. 成本要素

这里所说的成本要素是指企业筹集资金的融资费用和使用费用，即资金成本。资金成本的高低是确定资本结构是否优化的基本依据，一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



优化的资本结构首先是成本最低的结构，要说明这一点，必须先了解各种资金成本的特性。企业内部生成资金通常是无偿使用的，它不须实际对外支付资金成本，但如果从社会平均利润的角度看，资本公积、盈余公积和未分配利润这类企业积累资本也应于使用后取得相应报酬，也就是资金成本，这种资金成本实际上是一种机会成本，是假定这部分资金用于再投资所应得到的平均利润。另一部分内部生成资金如各种应付（应交）款项，因不是企业的专项融资，而仅仅是这些资金的暂不支付而用于企业周转并不需要支付资金成本，因而这部分融资是企业真正的无成本型融资。在大量资本结构下，增加无成本型融资比例必然降低企业平均资金成本。企业从外部融通的资金，都必须支付资金成本。一般来说，债务性融资的成本低于主权性融资成本，这种差别的原因主要在于风险特点以及税收政策的不同。

2. 风险要素

在论述资金成本对企业资本结构的决定作用时，已涉及风险对资本结构的影响。成本的大小通常取决于风险的高低程度，两者是此消彼长的关系。一般来说，主权性融资风险低于负债融资风险，这主要由以下两方面决定。

一方面，债务融资方式下，资金不能如期偿还的风险由企业自身承担，企业必须将到期债务如数偿还才能持续经营下去。否则，企业就要面临丧失信誉、负担赔偿甚至变卖资产的风险；而主权性融资一旦投入，就成为企业的永久性资金，没有上述负债融资的偿还要求。

另一方面，对于债务性融资，企业还面临不能付息的风险。企业支付债权人利息按约定利率定期支付不随企业经营优劣而改变，当企业经营亏损时，就面临着付息的风险。而对主权性融资的投资者的报酬根据企业盈利水平支付，当企业亏损时，企业没有必须分配利润的压力。

负债融资中，长短期负债的风险性也因其偿还期限不同而有所区别。一般来说，长期负债风险要低于流动负债风险，这主要决定于以下两方面。

一方面，企业使用长期负债筹资，在既定的负债期内利息费用是确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



定的。但如果以短期负债风险的连接来取得长期资金的使用权，则可能因利率的调整而造成利息费用的不确定性。

另一方面，企业利用长期负债筹资，虽有风险，但相对要小。因为企业可利用较长的经营期为偿还债务提供资金来源；而以短期负债来筹措长期资金，可能会因频繁的债务周转而形成一时无法偿还的压力，以致陷入财务困境，甚至破产倒闭。

综上所述，企业的资本结构不同，所承受的风险压力也不相同。企业建立资本结构所追求的目标应是在取得既定的资金成本下，尽可能获得风险最小的资本结构。

企业的融资渠道

对于任何一个处于生存与发展状态的企业来讲，筹资是其进行一系列经营活动的先决条件。不能筹集到一定数量的资金，也就无法取得预期的经济效益。

企业内部筹资渠道是指从企业内部开辟资金来源。从企业内部开辟资金来源有三个方面：企业自有资金、企业应付税利和利息、企业未使用或未分配的专项基金。一般在企业购并中，企业都尽可能选择这一渠道，因为这种方式保密性好，企业不必向外支付借款成本，因而风险很小。

以下是几种融资渠道的介绍与比较。

金融租赁是以租赁物件的所有权与使用权相分离为特征的新型融资方式。研究表明，对民营中小企业开展设备租赁业务更容易获得成功。一是民营中小企业引进设备前的市场调研论证一般会做得较为充分，租金的交纳较有保证。二是对民营中小企业违约不交租赁费的处置可以较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



少受其他非经济因素的干扰，可以完全按市场规则办理。三是商业银行在经营网点、管理制度、专业人才和信息网络方面都具有开展租赁业务的优势。

典当融资是以实物为抵押，以实物所有权转移的形式取得临时性贷款的一种融资方式。针对许多中小企业存在着商品滞销积压的情况，典当行可以帮助中小企业利用闲置资产筹措到流动资金，从而在盘活企业存量资产、促进商品流通方面发挥积极的作用。与银行贷款相比，除贷款利息外，典当贷款还需要缴纳较高的综合费用，包括保管费、保险费、典当交易的成本支出等，因此典当贷款成本较高。此外，典当贷款的规模也相对较小，但典当贷款又具有银行贷款所无法相比的优势。首先，它方便快捷，能够迅速、及时地解决当户的资金需求；其次，经营产品灵活机动；第三，期限短，周转快；第四，由于它是实物质押、抵押，因此不涉及信用问题。这几点都十分适合中小企业的资金需求特点。

风险投资最适合于产品或项目科技含量高、具有广阔发展空间和市场前景的中小型高科技企业，如通信、半导体、生物工程等行业的企业。在企业创业之初，或者在产品工艺研发阶段和市场进入前期急需资金之际，这是一条比较好的渠道。利用风险投资，中小企业便可以尽快得以启动。

信用担保是一种介于银行与企业之间的中介服务。由于担保的介入，分散和化解了银行贷款的风险，银行资产的安全性得到保证，企业的贷款渠道也变得通畅起来。目前，在全国 31 个省、市、自治区中，已有 100 多个城市建立了中小企业信用担保机构，这些机构大多实行会员制管理的形式，属于公共服务性、行业自律性、自身非营利性组织。会员企业向银行借款时，可以由中小企业担保机构予以担保。另外，中小企业还可以向专门开展中介服务的担保公司寻求担保服务。在国家政策和有关部门的大力扶植下，信用担保贷款将会成为中小企业另一条有效的融资之路。

2002 年 8 月，中国工商银行率先推出了自然人担保贷款业务，担保可采取抵押、权利质押、抵押加保证 3 种方式。鉴于法人企业难以控制，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



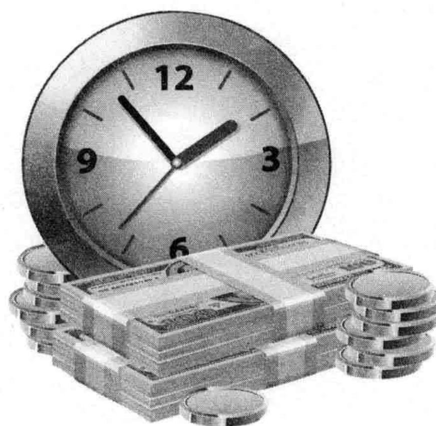
一些银行为防范风险，贷款对象从法人转向企业的主要股东，并且以其家庭财产做抵押来进行贷款。把企业的上百万的贷款分解为若干个几十万的贷款，这样贷款回收的保险系数增大，企业的贷款也能够及时地获得。

民间融资是指出资人与受资人之间，在国家法定金融机构之外，以取得高额利息与取得资金使用权，并支付约定利息为目的而采用民间借贷、民间票据融资、民间有价证券融资和社会集资等形式暂时改变资金所有权的金融行为。主要方式有民间借贷、有价证券融资、票据贴现融资、企业内部集资等。

上述几种外部筹资渠道是指企业从外部所开辟的资金来源，从企业外部筹资具有速度快、弹性大、资金量大的优点。因此，在购并过程中一般是筹集资金的主要来源。但其缺点是保密性差，企业需要负担高额成本，因此产生较高的风险，在使用过程中应当注意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 老百姓该怎么理财



通俗来讲，理财就是打理财富，就是赚钱、花钱、省钱之道。从经济学角度来讲，理财就是管理自己的财富，进而提高财富效能的经济活动；也可以说是对资本金和负债资产科学合理的运作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



把钱存在银行：家庭理财的第一步

在很多人看来，储蓄是最消极的一种理财方式。但大多数人的第一桶金，都是从储蓄开始的。在他们的规划中，对资金的运用、理财的习惯，也都是从这里产生的。

储蓄存款指为居民个人积蓄货币资产和获取利息而设定的一种存款。储蓄存款基本上可分为活期和定期两种。活期储蓄存款虽然可以随时支取，但取款凭证——存折不能流通转让，也不能透支。传统的定期储蓄存款的对象一般仅限于个人和非营利性组织，且若要提取，必须提前七天事先通知银行，同时存折不能流通和贴现。

目前，美国也允许营利公司开立储蓄存款账户，但存款金额不得超过 15 万美元。除此之外，西方国家一般只允许商业银行的储蓄部门和专门的储蓄机构经营储蓄存款业务，且管理比较严格。

储蓄存款是城乡居民将暂时不用或结余的货币收入存入银行或其他金融机构的一种存款活动，又称储蓄存款。储蓄存款是信用机构的一项重要资金来源。发展储蓄业务，在一定程度上可以促进国民经济比例和结构的调整，可以聚集经济建设资金，稳定市场物价，调节货币流通，引导消费，帮助群众安排生活。与中国不同，西方经济学通行的储蓄概念是，储蓄是货币收入中没有被用于消费的部分。

我国现在储蓄存款的种类和方式主要有以下几种。

1. 活期存款

指不规定期限，可以随时存取现金的一种储蓄。活期储蓄以 1 元为起存点。多存不限。开户时由银行发给存折，凭折存取，每年结算一次利息。参加这种储蓄的货币大体有以下几类：①暂不用作消费支出的货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



币收入。②预备用于购买大件耐用消费品的积攒性货币。③个体经营户的营运周转货币资金，在银行为其开户、转账等问题解决之前，以活期储蓄的方式存入银行。

2. 定期存款

指存款人同银行约定存款期限，到期支取本金和利息的储蓄形式。定期储蓄存款的货币来源于城乡居民货币收入中的结余部分、较长时间积攒以购买大件消费品或设施的部分。这种储蓄形式能够为银行提供稳定的信贷资金来源，其利率高于活期储蓄。

3. 整存整取

指开户时约定存期，整笔存入，到期一次整笔支取本息的一种个人存款。人民币 50 元起存，外汇整存整取存款起存金额为等值人民币 100 元的外汇。另外，客户提前支取时必须提供身份证件，代他人支取的不仅要提供存款人的身份证件，还要提供代取人的身份证件。该储种只能进行一次部分提前支取。计息按存入时的约定利率计算，利随本清。整存整取存款可以在到期日自动转存，也可根据客户意愿，到期办理约定转存。人民币存期分为 3 个月、6 个月、1 年、2 年、3 年、5 年 6 个档次。外币存期分为 1 个月、3 个月、6 个月、1 年、2 年 5 个档次。

4. 零存整取

指开户时约定存期、分次每月固定存款金额（由您自定）、到期一次支取本息的一种个人存款。开户手续与活期储蓄相同，只是每月要按开户时约定的金额进行续存。储户提前支取时的手续比照整存整取定期储蓄存款有关手续办理。一般 5 元起存，每月存入一次，中途如有漏存，应在次月补齐。计息按实存金额和实际存期计算。存期分为 1 年、3 年、5 年。利息按存款开户日挂牌零存整取利率计算，到期未支取部分或提前支取按支取日挂牌的活期利率计算利息。

5. 整存零取

指在存款开户时约定存款期限、本金一次存入，固定期限分次支取本金的一种个人存款。存款开户的手续与活期相同，存入时 1000 元起存，支取期分 1 个月、3 个月及半年一次，由您与营业网点商定。利息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



按存款开户日挂牌整存零取利率计算，于期满结清时支取。到期未支取部分或提前支取按支取日挂牌的活期利率计算利息。存期分 1 年、3 年、5 年。

6. 存本取息

指在存款开户时约定存期、整笔一次存入，按固定期限分次支取利息，到期一次支取本金的一种个人存款。一般是 5000 元起存。可 1 个月或几个月取息一次，可以在开户时约定的支取限额内多次支取任意金额。利息按存款开户日挂牌存本取息利率计算，到期未支取部分或提前支取按支取日挂牌的活期利率计算利息。存期分 1 年、3 年、5 年。其开户和支取手续与活期储蓄相同，提前支取时与定期整存整取的手续相同。

7. 定活两便

指在存款开户时不必约定存期，银行根据客户存款的实际存期按规定计息，可随时支取的一种个人存款种类。50 元起存，存期不足 3 个月的，利息按支取日挂牌活期利率计算；存期 3 个月以上（含 3 个月），不满半年的，利息按支取日挂牌定期整存整取 3 个月存款利率打 6 折计算；存期半年以上的（含半年）不满一年的，整个存期按支取日定期整存整取半年期存款利率打 6 折计息；存期 1 年以上（含 1 年），无论存期多长，整个存期一律按支取日定期整存整取一年期存款利率打 6 折计息。

8. 通知存款

是指在存入款项时不约定存期，支取时事先通知银行，约定支取存款日期和金额的一种个人存款方式。最低起存金额为人民币 5 万元（含），外币等值 5000 美元（含）。为了方便，您可在存入款项开户时即可提前通知取款日期或约定转存存款日期和金额。个人通知存款需一次性存入，可以一次或分次支取，但分次支取后账户余额不能低于最低起存金额，当低于最低起存金额时银行给予清户，转为活期存款。个人通知存款按存款人选择的提前通知的期限长短划分为 1 天通知存款和 7 天通知存款两个品种。其中 1 天通知存款需要提前 1 天向银行发出支取通知，并且存期最少需要两天；7 天通知存款需要提前 7 天向银行发出支取通知，并且存期最少需 7 天。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



9. 教育储蓄

教育储蓄是为鼓励城乡居民以储蓄方式，为其子女接受非义务教育积蓄资金，促进教育事业发展而开办的储蓄。教育储蓄的对象为在校小学四年级（含四年级）以上学生。

储蓄存款是老百姓的一种常见的理财方式，通过上述几种不同的理财方式，我们能够有效地让手中的资金增值，但是要想获得较高的收益，以及实际具体采取何种储蓄方式，还要按照个人的实际情况进行选择。

选择适合自己的理财产品

从获得收益的不同方式来看，银行理财产品可以分为保证收益理财计划和非保证收益理财计划，投资者可以对照自身情况进行选择。

20 世纪 70 年代以来，全球商业银行在金融创新浪潮的冲击下，个人理财业务得到了快速发展，个人理财产品销售数量快速增长。在西方发达国家，几乎每个家庭都拥有个人理财产品，个人理财业务收入已占到银行总收入的 30%以上，美国银行业的个人理财业务年平均利润率高达 35%。花旗银行从 1990 年起，业务总收入的 40%就来自于个人理财业务。国内最早的个人理财业务是由中信实业银行广州分行于 1996 年推出的，而真正拉开内地商业银行个人理财业务竞争序幕的，则是 2002 年 10 月由招商银行推出的“金葵花理财”业务。

随着我国经济发展，近年来，城乡居民的收入呈稳定递增趋势，人们拥有的财富不断增加，富裕居民以及高端富有人群逐渐扩大，人们对金融服务的需求不再只局限于简单的储蓄存款、获取利息，理财需求与理念也得以提升，中国进入了一个前所未有的理财时代，国内商业银行理财业务迅速发展。2006 年，我国银行个人理财产品的发行规模达到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4000 亿元，截至 2007 年 11 月底，全国 36 家银行共推出了 2120 款理财产品，全年银行理财产品的发行规模超过 1 万亿元。

在银行业全面对外开放、股票市场回暖、非银行金融机构创新活跃的背景下，理财产品提高了中资银行的竞争能力，稳定了银行基础客户群，加快了银行创新与综合化经营的步伐，已经成为商业银行实现发展战略调整的重要手段。个人理财产品不仅经营风险较小而且收益稳定，有利于商业银行防范化解经营风险，提高银行竞争力。个人理财产品正成为商业银行零售业务的主要产品之一，成为零售业务与批发业务联动的一个重要支撑点。

理财产品，即由商业银行自行设计并发行，将募集到的资金根据产品合同约定投入相关金融市场及购买相关金融产品，获取投资收益后，根据合同约定分配给投资人的一类理财产品。

一、银行理财产品大致可分为以下几种类型

1. 债券型

债券型产品即投资于货币市场中，投资的产品一般为央行票据与企业短期融资券。因为央行票据与企业短期融资券个人无法直接投资，这类理财产品实际上为客户提供了分享货币市场投资收益的机会。

2. 信托型

信托型产品即投资于有商业银行或其他信用等级较高的金融机构担保或回购的信托产品，也有投资于商业银行优良信贷资产受益权信托的产品。

3. 挂钩型

挂钩型产品的最终收益率与相关市场或产品的表现挂钩，如与汇率挂钩、与利率挂钩、与国际黄金价格挂钩、与国际原油价格挂钩、与道·琼斯指数及与港股挂钩等。

4. QDII（合格境内机构投资者基金）型

所谓 QDII，即合格的境内投资机构代客境外理财，是指取得代客境外理财业务资格的商业银行。QDII 型人民币理财产品，简单说，即是客户将手中的人民币资金委托给合格商业银行，由合格的商业银行将人民

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



币资金兑换成美元，直接在境外投资，到期后将美元收益及本金结汇成人民币后分配给客户的理财产品。

面对品种繁多的银行理财产品，要选择一款适合自己的，也有不少学问。

二、从获得收益的不同方式来看，银行理财产品可以分为以下三种类型

1. 保证收益型

保证收益理财计划，是指商业银行按照约定条件向客户承诺支付固定收益，银行承担由此产生的投资风险，或银行按照约定条件向客户承诺支付最低收益并承担相关风险，其他投资收益由银行和客户按照合同约定分配，并共同承担相关投资风险的理财计划。目前银行推出的部分短期融资券型债券理财、信托理财产品、银行资产集合理财都属于这类产品。投资对象包括短期国债、金融债、央行票据，以及协议存款等期限短、风险低的金融工具。

例如，某银行推出的分 3 个月、6 个月的票据集合理财计划就属于固定收益理财计划，银行将理财资金投资包括转贴现银行承兑汇票、固定收益产品等。这类产品计算简单，投资期限灵活，适合那些追求资产保值增值的稳健型投资者，如毕业不久的年轻人、退休人员等。

2. 保本浮动收益型

保本浮动收益理财计划是指商业银行按照约定条件向客户保证本金支付，本金以外的投资风险由客户承担，并依据实际投资收益情况确定客户实际收益的理财计划。保本浮动收益型理财产品的优点是预期收益可观，缺点在于投资者要承担价格指数波动不确定性的风险。

例如，某银行推出的“慧盈一号”人民币理财计划就属于保本浮动收益型，投资于在香港上市的 5 支中资银行股票，预期最高年收益率 6.76%。该类产品比较适合有一定承受风险能力的进取型投资者，像一些组建了家庭的中青年人士，收入稳定增长而且生活稳定、注重投资收益的投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 非保本浮动收益型

非保本浮动收益理财计划是指商业银行根据约定条件和实际投资收益情况向客户支付收益，并不保证客户本金安全的理财计划。中信银行推出的人民币理财集合计划 0723 期，就是一款这种类型的信托资产管理类产品，预期最高年收益率 4.2%，不保证本金和收益。该类产品一般预期收益较高，有些产品投资期限会较长。

例如，某银行发行的“财富四号”一期精选投资类人民币信托理财产品，预期最高年收益率是 20%，投资期为 3 年，委托起始金额 20 万。因此，该类产品比较适合风险承受能力强、资金充裕的投资者。

总之，理财产品是多种多样的，但要选择一款适合自己的理财产品，还需要对理财产品有一个详细而清楚的认识。在上面的这些理财产品中，只有结合自己的实际情况选择适合自己的，才能保证收益、降低风险。

合理支配手中的钱：让钱再生钱

所谓的理财，并不是一般意义上的“把钱存入银行”，而是根据自己的实际情况，合理支配手中的资金，从而实现“以钱生钱”的目标，实现财务自由。

从广义的角度来讲，合理的家庭理财也会节省社会资源，提高社会福利，促进社会的稳定发展。从技术的角度讲，家庭理财就是利用开源节流的原则，增加收入，节省支出，用最合理的方式来达到一个家庭所希望达到的经济目标。这样的目标小到增添家电设备、外出旅游，大到买车、购房、储备子女的教育经费，直至安排退休后的晚年生活等。就家庭理财规划的整体来看，它包含三个层面的内容：首先是设定家庭理财目标；其次是掌握现时收支及资产债务状况；最后是如何利用投资渠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



道来增加家庭财富。

家庭投资理财的根本目的就是家庭财产保值、增值，或者叫家庭财富最大化。更进一步说，追求财富，就是追求成功，追求人生目标的自我实现。所以我们提倡科学的理财，就是要善用钱财，使家庭财务状况处于最佳状态，满足各层次的需求，从而拥有一个丰富的人生。从这个意义上讲，人人都需要理财。事实上，家庭理财就是确定阶段性的生活与投资目标，审视自己的资产分配状况及承受能力，根据专家的建议或自己的学习，调整资产配置与投资结构，及时了解资产状况及相关信息，通过有效控制风险，实现家庭资产收益的最大化。

一般来说，一个完备的家庭理财计划包括八个方面。

1. 职业计划

选择职业首先应该正确评价自己的性格、能力、爱好、人生观，其次要收集大量有关工作机会、招聘条件等信息，最后要确定工作目标和实现这个目标的计划。

2. 消费和储蓄计划

制订消费和储蓄计划时，决定一年的收入里多少用于当前消费，多少用于储蓄。与此计划有关的任务是编制资产负债表、年度收支表和预算表。

3. 债务计划

债务计划即提倡对债务必须加以管理，使其控制在一个适当的水平上，并且债务成本要尽可能降低。

4. 保险计划

随着你事业的成功，你拥有越来越多的固定资产，你需要财产保险和个人信用保险。为了你的子女在你离开后仍能生活幸福，你需要人寿保险。更重要的是，为了应付疾病和其他意外伤害，你需要医疗保险，因为住院医疗费用有可能将你的积蓄一扫而光。

5. 投资计划

当储蓄一天天增加的时候，最迫切的就是寻找一种投资组合，能够把收益性、安全性和流动性三者兼得。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6. 退休计划

退休计划主要包括退休后的消费和其他需求及如何在不工作的情况下满足这些需求。光靠社会养老保险是不够的，必须在有工作能力时积累一笔退休基金作为补充。

7. 遗产计划

遗产计划的主要目的是如何使人们在将财产留给继承人时缴税最低，主要内容是一份适当的遗嘱和一整套避税措施，比如提前将一部分财产作为礼物赠予继承人。

8. 所得税计划

个人所得税是政府对个人成功的分享，在合法的基础上，你完全可以通过调整自己的行为达到合法避税的效果。

案例：

案例背景：林先生和王女士是 80 后的新婚小夫妻，林先生自己从事信息技术 IT 行业，月薪 5000 元左右，妻子是小学老师，月薪 3000 元左右，双方单位均有三险一金，家庭还有定期存款 5 万元，目前居住的房子有按揭，月还款扣除公积金外还需 1000 元左右，每月支出 6000 元（含按揭），同时夫妻二人每年要进行一次旅游，费用按 5000 元计。他们计划两年内要个小孩，买一辆 10 万元左右的汽车。

理财分析：小林夫妇是刚成立的两口之家，处于家庭形成期，此阶段的特征是经济开始独立，储蓄较少，消费欲望高，责任逐渐增大，未来几年面临育儿、购车等方面问题，开支会逐步加大。因此目前要注意开源节流，为今后的生活做好各方面的理财规划。

理财建议：

（1）林先生应预留一部分紧急预备金，资金数量一般为家庭 3~6 个月的总开销，即林先生需要留足 1.5 万元左右以备不时之需。

（2）鉴于小家庭刚刚成立，理财重点是开源节流。要调整婚前的消费观念，尽量减少不必要的铺张浪费，加快生息资产的累积，建议在二人世界阶段生活开支控制在 4000 元左右。每月可节余 4000 元左右，其中 3000 元用作基金定投，两年后就有 8 万元左右，这笔钱足以应对小孩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




出生以及用于汽车贷款的首付。

(3) 子女教育金规划也需要提前做准备。在林先生的小孩出生后，仍采取持之以恒的每月基金定投方式，但是因小孩出生后日常开销加大，可改成每月基金定投 2000 元，假设以 8%的基金平均年收益复利计算，那么林先生在小孩读小学时将获得 30 万元的教育金。

(4) 投资规划。林先生只有一笔定期存款，无法满足资产保值、增值需要，建议把定期存款做一些理财配置，可以选择基金及收益稳定的银行理财产品。资产配置方面可以用 50%的可投资资金购买股票型基金，30%购买混合型及债券型基金，20%购买银行理财产品。投资方式可以为一次性投入。

定投相结合，长期坚持以获得可观收益并为将来的子女教育、换房、养老等提前做好准备。

(5) 保险规划：虽然两人均有三险一金，但两人均无商业保险，显然家庭保障不充分，因此要增加保险保障。建议一般家庭保费以不超过整个家庭收入的 10%为宜，夫妻双方的保额是总收入的 10 倍。建议夫妻俩重点补充配置寿险、重疾险和意外伤害险。

一言以蔽之，理财是一项工程，需要计划和筹谋。家庭理财更是如此。通过一个完备的家庭理财计划，合理地支配手中的钱，我们才能让那个家庭财产保值、增值，实现财富的最大化，让钱生钱。

股票：最受人关注的投资形式之一

股票是股份公司资本的构成部分，可以转让、买卖或作价抵押，是资金市场的主要长期信用工具。

股票是股份证书的简称，是股份公司为筹集资金而发行给股东作为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



持股凭证并借以取得股息和红利的一种有价证券。每股股票都代表股东对企业拥有一个基本单位的所有权。股票是股份公司资本的构成部分，可以转让、买卖或作价抵押，是资金市场的主要长期信用工具。

股票投资是有很大风险的，但它是风险与利润并存的。股票投资的实战技巧有以下几步。

1. 洞悉成交量的变化

当成交量的底部出现时，往往股价的底部也出现了。成交量底部的研判是根据过去的底部来做标准的。当股价从高位往下滑落后，成交量逐步递减至过去的底部均量后，股价触底盘稳不再往下跌，此后股价呈现盘档，成交量也萎缩到极限，出现价稳量缩的走势，这种现象就是盘底。底部的重要形态就是股价的波动的幅度越来越小。此后，如果成交量一直萎缩，则股价将继续盘下去，直到成交量逐步放大且股价坚挺，价量配合之后才有往上的冲击能力，成交量由萎缩到递增代表了供求状态已经发生变化。

2. 寻找稳赚图形

无论是市场主力也好，散户投资者也罢，都不得不服从市场本身的规矩，任何企图扭转大势的努力都是徒劳的。当股市容量越来越大的时候，股价走势本身所应有的规律性便越来越显现出来。在所有这些股价走势的规律中，最直观的就是股价走势形态了，这种股价走势形态俗称为图形。第一，首先要介绍的图形就是圆底图形，之所以要把它放在第一位，是因为历史证明这个图形是最可靠的。同时，这个图形形成之后，由它所支持的一轮升势也是最有力、最持久的。在圆底形成过程中，市场经历了一次供求关系的彻底转变，好像是一部解释市场行为的科教片，把市势转变的全过程用慢镜头呈现给所有的投资者。应该说，圆底的形态是最容易被发现的，因为它给了充分的时间让大家看出它的存在。但是，正是由于它形成的过程所需时间较长，往往反而被投资者忽略了。第二，一个完整的双底图形包括两次探底的全过程。也是反映出买卖双方力量的消长变化。在市场上实际走势中，形成圆底的机会较少些，反而形成双底的机会较多些。因为市场参与者往往难以忍耐股价多次探底，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当股价第二次回落时而无法再创新低的时候，投资者大多开始补仓介入了。第三，在各种盘整走势中，上升三角形是最常见的走势，也是标准的整理形态。抓住刚刚突破上升三角形的股票，足以令投资者大赚特赚。

股价上涨一段之后，在某个价位上遇阻回落，这种阻力可能是获利抛压，也可能是原先的套牢区的解套压力，甚至可能是主力出货压力，总之，股价在回落过程中，成交量迅速减小，说明上方抛盘并不急切，只有到达某个价位才有抛压。由于主动性抛盘并不多，股价下跌一些之后很快站稳，并再次上攻，在上攻到上次顶点的时候，同样遇到了抛压，但是，比起第一次来这种抛压小了一些，这可以从成交量上看出来，显然，想抛的人已经抛了不少，并无新的卖盘出现。这时股价稍作回落，远远不能跌到上次回落的低位，而成交量更小了。于是股价自然而然地再次上攻，终于消化了上方的抛盘，重新向上发展。在上升三角形没有完成之前，也就是在没有向上突破之前，事情的方向还是未知的，如果向上突破不成功，可能演化为头部形态，因此在形态形成的过程中不应轻举妄动。突破往往发生在明确的某一天，因为市场上其实有许多人在盯着这个三角形，等待它的完成。一旦向上突破，理所当然的会引起许多人的追捧，从而出现放量上涨的局面。

股票投资不可有一日暴富的想法，中国股市正处于成长阶段，股票投资者必须要密切关注国家政策、周边股市行情以及所持股的公司业绩、重要事项，做到知己知彼，方能有所收获。

期货：一个奇妙的“贵族游戏”

期货是投资品种中收益较高的一种工具，人们通常也称它为“贵族游戏”。因为这个游戏既可以让你在一夜之间成为百万富翁，也可能让你在一夕之间倾家荡产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期货投资业务是一项很广泛的业务，从个人投资者到银行、基金机构都可成为参与者，并在期货市场上扮演着各自的角色。通常将期货投资业务分成三个大类。

第一大类是稳健性投资，即跨市套利、跨月套利、跨品种套利等套利交易。跨市套利是指投资者在某一个交易所买入某一种商品的某个月份的期货合约，同时在另一个期货交易所卖出该品种的同一月份的期货合约，在两个交易所同一品种、同一月份合约的一买一卖，对等持仓。在获取价差之后，两边同时平仓了结交易。目前，我国的跨市交易量很大，主要是有色金属的 LME（伦敦金属交易所）和上海期交所套利，大豆的 CBOT（芝加哥期货交易所）和大连商品交易所也逐步开始套利。跨月套利是指投资者在同一个交易所同一品种不同的月份同时买入合约和卖出合约的行为。许多产品尤其是农产品有很强的季节性，当一些月份的季节性价差有利可图时，投资者就会进入买卖套利。所有商品的近期与远期的价差都有一定的历史规律性。当出现与历史表现不同的情况时，一些跨月套利者便会入市交易。以上海期货交易所的有色金属为例，上海金鹏期货经纪有限公司的许多客户是专门的套利者，许多客户不断交易，以年为核算单位，盈利率有时也高出银行贷款利率的一倍。跨品种套利是指投资者利用两种不同的，但相互关联的商品之间的期货合约价格的差异进行套利交易，即买入某一商品的某一月份的合约，同时卖出另一商品同一月份的合约。值得强调的是，这两个商品有关联性，历史上价格变动有规律性可循。例如玉米和小麦、铜和铝、大豆和豆粕、豆油等。

第二大类是风险性投资，即进行单边买卖的交易。有些投资者偏好杠杆交易，认为只要风险与收益成正比，机会很多，就进行投资。在期货市场上，广大的中小投资者（可能是个人，也可能是机构）都在进行风险投资。风险投资分为抢帽子交易，当日短线交易和长期交易。抢帽子交易是指在场内有利即交易，不断换手买卖。当日短线是指当日内了结头寸，不留仓到第二个交易日。长期交易指持仓数日、数月，有利时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



再平仓。

第三大类是战略性投资，即大势投资战略交易。战略投资是指投资者尤其是大金融机构在对某一商品进行周期大势研究后的入市交易，一般是一个方向投资几年，即所谓做经济周期大势，并不在乎短期的得失。国外一般大银行、基金公司都进行战略性投资。我国至今还没有战略投资机构。

从上面三大类的期货投资业务中，我们不难发现，期货投资控制风险是最重要的，不管是稳健性、风险性还是战略性，我们在期货投资的时候，一定要懂得把控风险。只有这样，我们才能在这个“贵族游戏”里战到最后。

基金：让“懒人”也能赚到钱

基金就是投资者与股票、债券等市场之间建立的中间层，即一种间接的证券投资方式。实际上就是集中众多投资者的零散资金，交由专门的投资机构进行投资（主要投资于各种有价证券），投资收益由原有出资者按出资比例分享的一种投资工具。

投资基金集合大众资金，共同分享投资利润，分担风险，是一种利益共享、风险共担的集合投资方式。

一、基金主要通过以下两种方式获利

1. 净值增长

由于开放式基金所投资的股票或债券升值或获取红利、股息、利息等，导致基金单位净值的增长。而基金单位净值上涨以后，投资者卖出基金单位数时所得到的净值差价，也就是投资的毛利，再把毛利扣掉买基金时的申购费和赎回费用，就是真正的投资收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 分红收益

根据国家法律法规和基金契约的规定，基金会定期进行收益分配。投资者获得的分红也是获利的组成部分。

二、现有基金的种类

1. 根据投资对象的不同，证券投资基金的分类

股票型基金、债券型基金、货币市场基金、混合型基金、特别基金、国际基金等。其中，特别基金是以特殊事件为导向的，例如专事追逐濒临破产的公司股票，特别是类似孤儿股权的投资，图谋该股票因加入催化剂而败部复活，即能赚取暴利。至于国际基金，是以跨国投资为能事，将资金投放于各国股票市场，在国际上游走，事实上这就构成国际热钱的一部分。以种类论，60%以上的基金资产投资于股票的，为股票基金；80%以上的基金资产投资于债券的，为债券基金；仅投资于货币市场工具的，为货币市场基金；投资于股票、债券和货币市场工具，并且股票投资和债券投资的比例不符合债券、股票基金规定的，为混合基金。

2. 从投资风险角度看，证券投资基金的分类

其中股票基金风险最高，货币市场基金风险最小，债券基金的风险居中。相同品种的投资基金由于投资风格和策略不同，风险也会有所区别。例如，股票型基金按风险程度又可分为：平衡型、稳健型、指数型、成长型、增长型、新兴增长型基金。增长型基金是以追求基金净值的增长为目的，亦即购买此基金的投资人，追逐的是资本利益，而非收益分配。新兴增长型基金顾名思义是将基金的钱投放于新兴市场，追逐更高风险的利润。当然，跟所有的风险投资一样，风险度越大，收益率相应也会越高；风险小，收益也相应要低一些。

三、基金的主要发行方式

1. 证券公司网络营销基金形式

基金管理公司通过证券交易所和证券公司的网络销售或赎回基金。目前，我国的封闭式契约型基金的发行和买卖均是通过这种方式进行的。

2. 银行网络营销基金形式

银行具有众多营业网点，并且划转款项迅捷，因此通过银行的分支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



网络代理销售基金是基金管理公司广泛采用的渠道。

3. 投资顾问公司营销形式

投资顾问公司是基金营销的中介机构，它作为介于投资者和基金管理公司之间的第三者，站在公正的角度竭力为客户提供投资咨询服务，从专家的角度对市场上各种基金进行客观评价，同时对投资者的投资组合给予合理的建议。

4. 基金管理公司营销形式

基金管理公司设立对客户直接营销的基金营销部门，客户在基金管理公司的基金销售部门认购基金。

基金是一种“中庸”的理财方式，也是一种比较被大众广泛接受和参与的理财方式，它是一种“懒人”的理财方式，但是基金理财也并非“坐享其成”，要想获得良好的收益，不得不掌握上面的基金投资知识。只有这样，我们才能顺利地进行基金投资，才能更好地把控收益。

外汇：在货币交换中赚钱

通俗地说，外汇交易是买入一种货币，同时卖出另外一种货币。这样就产生了一单位本国货币可兑换多少外币的情况。一国货币与外国货币的比率叫汇率。

外汇即国外汇兑，“汇”是货币异地转移，“兑”是货币之间进行转换，外汇是国际贸易的产物，是国际贸易清偿的支付手段。

从动态上讲，外汇就是把一国货币转换成另一国货币，并在国际流通用以清算因国际经济往来而产生的债权债务。从静态上讲，外汇又表现为进行国际清算的手段和工具，如外国货币、以外币计价的各种证券。通俗来讲，外汇交易是买入一种货币，同时卖出另外一种货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



币。比如一个国家要从国外进口商品，就需要把本国的货币换成出口国的货币，才可进行买卖。这样就产生了一单位本国货币可兑换多少外币的情况。

汇率会随着各国的政治情况、经济状况以及人们的心理预期等变化，产生上下波动，有波动就会产生汇率间的差价，有差价就产生了投资获利的机会。外汇属于双边买卖，当货币处于高价位时卖出货币后，在低价位买入可获利；处于低价位时买入货币后，在货币价格升上去时卖出可获利。所以，外汇投资买卖较一般其他投资工具（如股票）更容易掌握，交易时间也有很大灵活性。投资者只要判断好汇率的变化方向，那么货币的涨和跌都是可以赚钱的。尤其是在互联网发达的今天，原本只有许多权威机构才能看到的消息，普通投资者也一样能够知道，有利于投资者和投资顾问做出决策，从而为投资者提供一个公平、公开、公正的投资环境。

外汇投资是一项热门的投资工具，投资者透过外汇买卖，若分析准确，外汇投资既可收取利息，也可赚取到外汇买卖升跌的利润（如投资外汇市场的硬货币是可以收取利息的），所以外汇买卖的确是十分理想的投资项目，而且外汇市场联系全球，24 小时循环不息，随时随地都可以进行买卖。2013 年外汇市场每天的交易量在 4 万亿美元左右，市场不会受到大资金的操控，所以，与其他金融产品，如股票、期货等金融工具比较，外汇交易是最公平的金融产品；相对来说更容易长期、持续、稳定的获得丰厚利润。

以建设银行为例，目前其个人外汇买卖系统十分完善和稳定，渠道包括电话银行、网上银行和柜台交易等。不但能提供 24 小时无间断的外汇交易，还有多种委托方式供客户选择。只要组合得当，不但能够完成交易实现收益，还能享受更小点差，而节省交易成本。

个人外汇买卖的交易方式分为即时交易和委托交易。即时交易就是建行在国际市场价格的基础上，加上一定点差之后给客户报价的方式，客户接受报价则交易成交。银行点差就相当于银行收取的手续费。

委托交易方式又分为两种：盈利委托和止损委托，而通过盈利委托

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和止损委托的组合构成双向委托。盈利委托是指客户目标成交价格优于市场价格，比如欧元/美元市场汇率为 1.2067 时，客户想在 1.2167 的价格水平卖出欧元的委托，就是盈利委托。止损委托正好相反，手中有欧元的客户在 1.2000 卖出欧元的委托交易就是止损委托。此外，建行对止损委托收取的点差费用最少。对于习惯顺势而为的投资者，双向委托绝对可以省却实时盯盘的辛苦。

例如王先生手中有美元，短期看好欧元走势，当时市场价格为 1.2067，他就选择了委托交易的方式。他将止损委托的目标价格放在了 1.2100 的水平，因为他认为突破了 1.2100 整数关口后，欧元会有一番大涨。同时，他将盈利委托的目标价格放在 1.2190，这是因为他将最大盈利定格在该水平上以实现获利。毕竟对于没有时间盯盘的客户，过山车式的市场变动，很可能会让人空欢喜一场。

可见，外汇交易有一定的烦琐性和复杂性。对于进行外汇投资交易的人来说，要想获得高收益，就要考虑到众多的因素，并给予精准的分析和判断，继而选择合适的交易方式。这样，我们才能够实现在货币交换中赚到钱。

保险：使你的生活多一分保障

在人的一生当中，常常会面临一些意想不到的风险。为了躲避这些风险或者减少这些风险所可能带来的损失，必须对风险进行管理。

商业保险与社会保险不是一个层次上的概念，社会保险仅能满足生存的基本需求，商业保险所保障的是高质量生活的延续。社会保险是一种为丧失劳动能力、暂时失去劳动岗位或因健康原因造成损失的人口提供收入或补偿的一种社会和经济制度。而商业保险是指通过订立保险合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



同运营，以盈利为目的的保险形式，由专门的保险企业经营。

社会保险计划由政府制订，强制某一群体将其收入的一部分作为社会保险税（费）形成社会保险基金，在满足一定条件的情况下，被保险人可从基金获得固定的收入或损失的补偿，它是一种再分配制度，它的目标是保证物质及劳动力的再生产和社会的稳定。社会保险的主要项目包括养老社会保险、医疗社会保险、失业保险、工伤保险、生育保险、重大疾病和补充医疗保险等。

1. 社会保险的五大特征

(1) 社会保险的客观基础是劳动领域中存在的风险，保险的标的是劳动者的人身。

(2) 社会保险的主体是特定的。包括劳动者（含其亲属）与用人单位。

(3) 社会保险属于强制性保险。

(4) 社会保险的目的是维持劳动力的再生产。

(5) 保险基金来源于用人单位和劳动者的缴费及财政的支持。保险对象范围限于职工，不包括其他社会成员。保险内容范围限于劳动风险中的各种风险，不包括此外的财产、经济等风险。

商业保险是指通过订立保险合同运营，以盈利为目的的保险形式，由专门的保险企业经营。商业保险关系是由当事人自愿缔结的合同关系，投保人根据合同约定，向保险公司支付保险费，保险公司根据合同约定的可能发生的事故因其发生所造成的财产损失承担赔偿保险金责任，或者当被保险人死亡、伤残、疾病或达到约定的年龄、期限时承担给付保险金责任。

2. 商业保险的特征

(1) 商业保险的经营主体是商业保险公司。

(2) 商业保险所反映的保险关系是通过保险合同体现的。

(3) 商业保险的对象可以是人和物（包括有形的和无形的），具体标的有人的生命和身体、财产以及与财产有关的利益、责任、信用等。

(4) 商业保险的经营要以盈利为目的，而且要获取最大限度的利润，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以保障被保险人享受最大程度的经济保障。

商业保险与社会保险不是一个层次上的概念，社会保险仅能满足生存的基本需求，商业保险所保障的是高质量生活的延续。

3. 社会保险同商业性保险的主要区别

(1) 性质、作用不同。社会保险具有强制性、互济性和福利性特点，其作用是通过法律赋予劳动者享受社会保险待遇而得到生活保障的权利；而商业性保险是自愿性、赔偿性和营利性的，它是运用经济赔偿手段，使投保的企业和个人在遭到损失时，按照保险合同得到经济赔偿。

(2) 立法范畴不同。社会保险是国家对劳动者应尽的义务，属于劳动立法范畴；而商业保险是一种金融活动，属于经济立法范畴。

(3) 保险费的筹集办法不同。社会保险费按照国家或地方政府规定的统一缴费比例进行筹集，由国家、集体和个人三方共同负担，行政强制实施；而商业保险实行的是自愿投保原则，保险费视险种、险情而定。

(4) 保险金支付办法不同。社会保险金支付是根据投保人交费年限(工作年限)、在职工资水平等条件，按规定进行给付。支付标准服从于保障基本生活为前提；而商业保险金的支付是实行等价交换的原则。

(5) 管理体制不同。社会保险由各级政府主管社会保险的职能部门管理，其所属社会保险管理机构不仅负责筹集、支付和管理社会保险基金，还要为劳动者提供必要的管理服务工作；而商业保险则由各级保险公司进行自主经营，由中国保险监督委员会统一监督管理。

总之，保险是对风险进行管理而后投资的理财方式，但是不同保险具有不同的侧重点。因此，理财者要根据自己的实际需求，来确定实施保险的具体方向，只有做到理性选择，才能让保险发挥最大的效益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



黄金：一种永远的财富

是“金子”就会发光，对于黄金来说，它永远都是财富，是资金市场那个长期备受青睐的理财工具。

众所周知，黄金具有商品和货币的双重属性，黄金作为一种投资品种是近几十年的事情，如今，随着金融市场的不断发展，黄金作为一种投资品种，被越来越多的投资者所认识。

1. 黄金投资具有许多其他投资品种所不具备的优点

（1）产权转移的便利。黄金转让没有任何登记制度的阻碍，而诸如住宅、股票的转让，都要办理过户手续。假如你打算将一栋住宅和一块黄金送给自己的子女时，你会发现，将黄金转移很方便，让子女搬走就可以了，但是住宅就要费劲得多。由此看来，这些资产的流动性都没有黄金这么优越。

（2）世界上最好的抵押品种。由于黄金是一种国际公认的物品，根本不愁买家承接，所以一般的银行、典当行都会给予黄金 90%以上的短期贷款，而住房抵押贷款额，最高不超过房产评估价值的 70%。

（3）黄金市场没有庄家。任何地区性的股票市场，都有可能被人操纵；但是黄金市场却不会出现这种情况，因为黄金市场属于全球性的投资市场，现实中还没有哪一个财团或国家具有操控金市的实力。正因为黄金市场是一个透明的有效市场，所以黄金投资者也就获得了很大的投资保障。

2. 黄金投资有以下品种

（1）实物金。实物金买卖包括金条、金币和金饰等交易，以持有黄金作为投资。可以肯定其投资额较高，实质回报率虽与其他方法相同，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





但涉及的金额一定会较低（因为投资的资金不会发挥杠杆效应），而且只可以在金价上升之时才可以获利。一般的饰金买入及卖出价的差额较大，视作投资并不适宜，金条及金币由于不涉及其他成本，是实金投资的最佳选择。但需要注意的是，持有黄金并不会产生利息收益。

(2) 纸黄金。纸黄金交易没有实金介入，是一种由银行提供的服务，以贵金属为单位的户口，投资者无须透过实物的买卖及交收而采用记账方式来投资黄金，由于不涉及实金的交收，交易成本可以更低；值得留意的是，虽然它可以等同持有黄金，但是户口内的“黄金”一般不可以换回实物，如想提取实物，只有补足足额资金后，才能换取。“中华纸金”是采用3%保证金、双向式的交易品种，是直接投资于黄金的工具中较为稳健的一种。

(3) 黄金期货。一般而言，黄金期货的购买、销售者，都在合同到期日前出售和购回与先前合同相同数量的合约，也就是平仓，无须真正交割实金。每笔交易所得利润或亏损，等于两笔相反方向合约买卖差额。这种买卖方式，才是人们通常所称的“炒金”。黄金期货合约交易只需10%左右交易额的定金作为投资成本，具有较大的杠杆性，少量资金推动大额交易。所以，黄金期货买卖又称“定金交易”。世界上大部分黄金期货市场交易内容基本相似，主要包括保证金、合同单位、交割月份、最低波动限、期货交割、佣金、日交易量、委托指令。

(4) 黄金期权。期权是买卖双方在未来约定的价位，具有购买一定数量标的的权利而非义务。如果价格走势对期权买卖者有利，会行使其权利而获利。如果价格走势对其不利，则放弃购买的权利，损失只有当时购买期权时的费用。由于黄金期权买卖投资战术比较多并且复杂，不易掌握，目前世界上黄金期权市场不太多。

(5) 黄金股票。所谓黄金股票，就是金矿公司向社会公开发行的上市或不上市的股票，所以又可以称为金矿公司股票。由于买卖黄金股票不仅是投资金矿公司，而且还间接投资黄金，因此这种投资行为比单纯的黄金买卖或股票买卖更为复杂。投资者不仅要关注金矿公司的经营状况，还要对黄金市场价格走势进行分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(6) 黄金基金。黄金基金是黄金投资共同基金的简称，所谓黄金投资共同基金，就是由基金发起人组织成立，由投资人出资认购，基金管理公司负责具体的投资操作，专门以黄金或黄金类衍生交易品种作为投资媒体的一种共同基金。由专家组成的投资委员会管理。黄金基金的投资风险较小、收益比较稳定，与人们熟知的证券投资基金有相同特点。

(7) 黄金保证金交易品种包括 Au（*T*+5）和 Au（*T*+*D*）（其中，*T*、*D* 是上海黄金交易所根据国际现货黄金设立的一种可以延迟交易的品种，也叫内盘。）。

Au（*T*+5）交易是指实行固定交收期的分期付款交易方式，交收期为 5 个工作日（包括交易当日）。买卖双方以一定比例的保证金（通常为合约总金额的 15%）确立买卖合约，合约不能转让，只能开新仓，到期的合约净头寸即相同交收期的买卖合约轧差后的头寸必须进行实物交收，如买卖双方一方违约，则必须支付另一方违约金（通常为合同总金额的 7%），如双方都违约，则双方都必须支付违约金给黄金交易所。

Au（*T*+*D*）交易是指以保证金的方式进行的一种现货延期交收业务，买卖双方以一定比例的保证金（通常为合约总金额的 10%）确立买卖合约，与 Au（*T*+5）交易方式不同的是该合约可以不必实物交收，买卖双方可以根据市场的变化情况，买入或者卖出以平掉持有的合约，在持仓期间将会发生每天合约总金额万分之二的递延费（其支付方向要根据当日交收申报的情况来定，例如如果客户持有买入合约，而当日交收申报的情况是收货数量多于交货数量，那么客户就会得到递延费，反之则要支付）。如果持仓超过 20 天则交易所要加收按每个交易日计算的万分之一的超期费（目前是先收后退），如果买卖双方选择实物交收方式平仓，则此合约就转变成全额交易方式，在交收申报成功后，如买卖双方一方违约，则必须支付另一方违约金（通常为合同总金额的 7%），如双方都违约，则双方都必须支付违约金给黄金交易所。

总之，黄金投资有着先天的优势，但是要想在黄金投资的过程中保证可观的收益，还是需要对上面黄金投资的品种有一个深入、细致的了解。否则，黄金投资的优势就会荡然无存，甚至会让你遭受损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



收藏品：压在箱底的宝贝

收藏不仅让收藏者变得内心丰富、品味高雅，而且收藏也一样能够当作理财来投资，这也是在收藏活动中让人感到最传奇的部分。

收藏品投资有着与股票投资不一样的规律，这是因为影响收藏品供求关系的因素与股票不同。对个人而言，不感兴趣的物品最好不要轻易购买。个人的经济实力也是决定和影响投资品种和方向的重要因素，尽管有某一个或某几个方面的收藏知识，但是经济实力决定着选择收藏的品种，不宜孤注一掷。收藏品投资的目的性是决定长期收藏还是短线投资的主要因素。

1. 影响收藏品供应量的因素

（1）生产或开采能力。例如珍珠在古代极为稀少，价格极高，只有身份尊贵的人才能佩戴得起，而在近代，由于珍珠养殖技术的发展，产量大增，现在的珍珠被成筐成筐地买卖，价格也沦落为地摊货价格。

（2）储藏量或再生速度。宝石因为储量极少而价格极高，而且矿物质不可再生，全世界的供应量都很有限，随着经济发展，价格仍有上涨趋势。有些可再生收藏品，由于生长周期很长，几乎也等同于不可再生资源，如黄花梨木、红珊瑚等。这些收藏品如果没有意外事件发生，在今后 100 年内看不到有降价的可能。收藏品之所以能够保值升值，就是因为其稀缺性。清代有“一两田黄三两金”之说。但是有些宝石的价格涨到离奇，投资这种宝石风险很大。

实际上对于想通过投资收藏品保值增值的人来说，并不希望收藏品供应量增加，只有稀缺的东西才有收藏价值。最大的威胁来自技术高超的仿制品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 影响收藏品需求量的因素

(1) 经济发展状况。古代陶朱公有句名言：荒年米贵，丰年玉贵。这是什么意思呢？就是说荒年人们连吃都吃不饱，于是抛售玉石、绸缎等贵重物品，以换取食物，造成米贵玉贱。而丰年食物充足并有余，人们不为生活忧虑，有精力追求精神生活，玉帛等精美物品受到追捧，因而玉帛价格大涨。可见，经济状况越好，收藏品市场会越兴旺，反之则亦然。

(2) 社会观点、习俗。人是一种社会性动物，社会上流行的观点影响人们的价值观点和取舍行为。例如，从新中国成立到 20 世纪 70 年代，很多精美的收藏品、古董、古建筑被当作“四旧”而被毁坏。那时的百货商场根本没有黄金珠宝柜台，很多珠宝玉石、古董都不值钱，也没有市场。而改革开放后，收藏品市场从逐渐恢复走向火爆，百货商场往往有大面积柜台陈列着标价几千、几万甚至几十万元一块的翡翠、和田玉、钻石等珠宝。很多宝石产地面临过度开采造成的资源枯竭，宝石价格更是涨到离谱。佩戴钻石、翡翠成为尊贵地位的象征，社会上甚至出现不健康的攀比。

(3) 加工技术。精湛的加工技术能大幅提高宝石的精美程度和艺术价值，激发人们的收藏欲望。投资任何一种收藏品，都必须深入了解相关知识，否则，根本不知道其中的风险和机会。网络给我们提供了前所未有的便捷渠道。

3. 如何进行收藏品投资

(1) 投资者必须懂得收藏的保值增值并非定律，风险和回报是成正比的，因此，收藏投资人要有良好的平和心态。比如，投资某种稀有钱币，其年代久远，存世不多，正当为收藏了一两枚而高兴，准备转手抛出赚一笔时，忽然有报道称这种钱币在某地方大量出土。按照物以稀为贵的原则，收藏的钱币此时还能有高的回报吗？能够保值就不错了。另外，还要学会等待，收藏到了一件很有价值的物品，正巧经济不景气、人们无力拿出很多的钱来收购时，收藏的回报也不能马上实现。所以，收藏投资多数是长线的，投资者应当学会忍耐和等待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




(2) 投资者应当根据个人的实际情况选择投资品种和方向。投资人的兴趣爱好、经济实力、目的是选择投资品种和方向的三个重要因素。收藏是需要专业知识的，兴趣往往影响着收藏品种专业知识的多少。一般来讲，不感兴趣的物品最好不要轻易购买。个人的经济实力也是决定和影响投资品种和方向的重要因素，尽管有某一或几个方面的收藏知识，但是经济实力决定着应量力而行地选择收藏品种，不要孤注一掷。而目的性，是决定长期收藏还是短线投资的主要因素。

(3) 要处理好短线投资和长期收藏的关系。在收藏界除了特别有实力的，都应当把长期收藏和短线投资二者之间的关系处理好。以短线投资培育长期收藏是许多收藏者的必由之路，这就是所谓的以藏养藏，以空间融时间。在收藏手法上，许多投资者都会把握住“低进高出”的常规投资原则；在充分了解市场行情的前提下，赚取异地差价是收藏投资获利的普遍途径。

(4) 要善于抓住时机。当某些品种行情看好时，不失时机地适当购入，并在适当价位抛出，也是一种投资策略。比如退出流通的人民币的收藏，如果在1993年到1995年期间抓住某些品种，在1997年年初出手就可能有几倍的利润。

信用卡：让人爱也让人怕

信用卡这种支付工具现在已经普遍成为很多国家经济中必不可少的交换手段，同现金和支票相比较而言，它能够带来更多的便利，充分体现出信用卡的优越性。

信用卡是一种非现金交易付款的方式，是简单的信贷服务。信用卡一般是长85.60毫米、宽53.98毫米、厚1毫米的塑料卡片（尺寸大小是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由 ISO 7810，ISO7816 系列的文件定义)，由银行或信用卡公司依照用户的信用度与财力发给持卡人，持卡人持信用卡消费时无须支付现金，待结账日时再行还款。除部分与金融卡结合的信用卡外，一般的信用卡与借记卡、提款卡不同，信用卡不会由用户的账户直接扣除资金。

以下介绍几种信用卡消费的交易方式，以及使用方式的利弊。

1. POS（销售终端）机刷卡

在 POS 机上刷卡是目前最常见的信用卡使用方式，是一种联网刷卡的方式。这种消费交易方式具有方便、灵活的特点，而且能够满足我们一时之需。但是，这种消费交易方式也有一些弊端，在小小的 POS 背后蕴藏着不少的“陷阱”，在你刷卡的那一刹那，自己的信用也可能就此改写了。因为，用这种消费交易方式会有套现的嫌疑，所以会对信用卡的信用评分产生一定的负面影响。而且,这种消费交易方式常常会有高额的手续费和利息。所以，这种消费交易方式还是要慎用的。

2. RFID（射频识别）机拍卡

在 RFID 机上以拍卡感应是一种新类型的信用卡使用方式，亦是联网方式的一种。拍卡时，操作员应首先查看信用卡的有效期和持卡人姓名等信息。然后，根据发卡行以及需要支付的货币种类选择相应的拍卡机，输入相应的金额，将信用卡平放于感应器上方不多于 10 厘米的地方。RFID 机感应到信用卡后会发出讯号声响，然后继续运作程序，远程支付网关接受信息后，打印机（如已连接）会打出拍卡支付的收据。

这种消费交易方式是一种新的尝试，具有十分优越的特点。与以往交易方式不同的是，RFID 机拍卡时持卡人无须签字，比以往方式更快捷、更方便。因为在拍卡的时候，操作员就会首先查看信用卡的有效期和持卡人姓名等信息。但是，在高效便捷的背后也有一定的隐患，那就是这种消费交易方式基本是依托于互联网，而且在查看信用卡的有效期和持卡人姓名等信息可能会出现差错，因此安全性还有待进一步提高。

3. 手工压单

手工压单通常在没有 POS 机或不能联网的情况下使用。相比较而言，压单前的检查工作与 POS 机相同。然后，操作员将信用卡用压单设

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

备将信用卡上凸起的卡号、姓名等印到签购单上，并书写金额、日期等信息，然后拨打收单银行授权专线电话，报出卡片信息申请授权，并将获得的授权码书写在签购单上，然后持卡人确认无误后签字。操作员核对签名后，将信用卡及签购单的一联交给持卡人，至此，手工压单程序完成。

这种消费交易方式更加灵活便捷，受到的条件限制没有那么多，基本上可以实现即时的消费交易。同时也比较安全。因为，如果商户有风险遇到信用卡诈骗（如若客户使用无效卡支付，不立即申请授权码便无法马上发现），授权会在日后完成。但是，操作的过程中，报出卡片申请授权的时候，在某些通信不畅的地区，会遇到商户压卡客户签字后不能交付商品完成交易的情况。

4. 网络支付

网络支付被认为是信用卡的几种支付方式中风险最大的一种，因为不怀好意的人可能使用网络“钓鱼”、窃听网络信息、假冒支付网关等手段窃取用户资料。网络支付时，需要输入卡号，信用卡有效期、卡背面签名栏旁边的威士数字验证码/万事达卡数字验证码、网上交易密码，有时需要输入姓名、网页随机生成的验证码等。输入完成后，点提交即可完成网络支付。

5. 预授权

预授权一般用于支付押金，即冻结一部分信用卡的可用额度当作押金。预授权和手工压单的过程类似，但是电话内容是要求预授权相应的金额，不是要求支付，也不需要压单，只需要出具收到押金的凭证即可。一般预授权会在结账时候由商家取消预授权。如果商家忘记取消，可以打电话给商家要求取消，自己打电话给授权机构无法取消。或者，等待银行自动取消预授权（一般为7~30天不等）。

随着人们消费习惯的改变，信用卡购物变得越来越普遍，与此同时，银行发行信用卡的频率也越来越高，现在同时手持几张信用卡的人比比皆是。信用卡虽然让消费更为方便，但并非每个人都能够正确使用和对待这种“塑料货币”，想想你是不是会这样：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(1) 一上街就想购物，用钱像流水。

(2) 购物是你纾解压力的主要方式之一。

(3) 看到喜欢的东西不论金额大小一概“拿下”，有“卡”万事足。

如果你虽然有以上的习惯，但每次都能及时全额缴清透支款，那么，恭喜你能充分利用信用卡的功能；如果你有以上的习惯，但每次只能负担最低的还款金额，一次次在累积高额的循环信用余额，那么，你就不是在用信用卡，而是被信用卡给利用了。

诚然，当前社会及时享乐的观念让不少人无法控制自己的消费欲望，结果往往一发不可收拾，更何况刷卡可以避免当场支付钞票，没有花钱的感觉，更容易让消费变得不够理性。过度消费或超额使用信用就会让信用卡消费从“先享受后付款”变成“先享受后痛苦”，账单来时无法全数付清，就得动用循环信用，欠款有可能越滚越多，使自己背上沉重的债务负担，也影响了个人信用。

如果检视下来发现自己确实在被信用卡所利用的话，就要有意识地改变自己的消费习惯了。比如在消费的时候尽量使用现金购物，或者干脆在出门的时候就不要带信用卡，现金消费的真实感可以帮助你降低刷卡消费的非理性行为。此外，还要养成储蓄和投资的习惯，或者说是要强迫自己储蓄。每个月的工资到账之后，可以先拿出一部分定存或者做其他投资，比如通过定期定额的方式购买基金，让定期定额投资基金来帮助你按月储蓄，长期下来可以聚沙成塔，享受投资收益所带来的快乐。对于过分依赖信用卡消费导致“卡债累累”的人来说，如果钱包里有过多的信用卡，不妨注销几张，减少信用卡的数量，这有助于避免债务过分分散和扩大，也便于适时梳理和掌握自己的债务情况。

作为一个现代人，要负担的一个家庭的经济压力越来越大，除了最基本的奉养长辈、生育、子女教育、购车、买房之外，还得为添置家庭用品、每年一次的全家旅游以及希望退休后仍能拥有潇洒的生活等支出一定的资金，不管是哪个阶段、哪一种生活要求，都必须要靠金钱来满足。因此，通过理财为将来储备必要的经济能力，是现代人必修的理财课题。其实，透支信用卡不是没有钱理财，只是没能控制自己的欲望，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让钱从指缝间溜走了。少用信用卡消费，一个月挤出几百元用于理财，则有可能换来一个富足惬意的人生。

别让买房影响你正常的消费

买房时一定要量力而行，应该在资金方面给自己留有余地，千万不能“孤注一掷”。否则，你将会面临很大的压力，同时极有可能成为下一个“房奴”。

“房奴”一词顾名思义，意思为房屋的奴隶。“房奴”是指城镇居民抵押贷款购房，在生命黄金时期中的20~30年，每年用占可支配收入的40%~50%甚至更高的比例偿还贷款本息，从而造成居民家庭生活的长期压力，影响正常消费。购房影响到自己教育支出、医药费支出和赡养老人等，使得家庭生活质量下降，甚至让人感到被奴役般的压抑。

房屋贷款严格意义上主要有三种：纯公积金贷款、纯商业贷款和组合贷款。

1. 纯公积金贷款

建立职工住房公积金是我国推行住房制度改革的一项措施，目的在于由国家、集体、个人三方共同负担，解决职工住房困难。

住房公积金是指国家机关、国有企业、城镇集体企业、外商投资企业、城镇私营企业及其他城镇企业、事业单位及其在职职工缴存的长期住房储金。

按照规定，凡是缴存公积金的职工均有享受此种贷款的权利，均可按公积金贷款的有关规定，申请公积金贷款。建立职工住房公积金的作用：筹集住房资金；提高职工个人购房、建房能力；使房屋福利分配制向房屋货币化分配转变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 纯商业贷款

商业贷款又称个人住房贷款，是中国人民银行批准设立的商业银行和住房储蓄银行，为城镇居民购买自用普通住房提供的贷款，执行法定贷款利率。目前，北京市多家商业银行都有此项业务，如建行、农行。申请贷款手续也基本一致。

房贷具体步骤流程如下。

(1) 借款人在银行填写申请表请信贷员初审，符合申请资格的给予开具《审查通知单》。

(2) 将身份证、户口本、婚姻证明、购房契约、首付款发票、收入证明以及其他贷款行所需的资料交于银行指定的律师事务所。

(3) 由律师对贷款申请人的材料进行初审并向银行出具《法律意见书》和《见证书》，对贷款申请人的身份以及资信状况做评价，收取相关费用。

(4) 到银行柜台购买房屋保险，并一次性交齐房屋保险费用。

(5) 银行对贷款申请人的资信材料进行复审。

(6) 复审通过后，由律师安排与贷款申请人分别签订《个人住房贷款借款合同》、担保合同、委托转账副款授权书及其他法律文件，开立个人住房贷款专用账户。律师负责对所签署的法律文件进行复审。

(7) 银行签署发放借款合同及其他材料，递交发展商和借款人，贷款资金划入开发商账户。

(8) 借款人按照规定的还款方式，按时归还借款。

(9) 借款人还清贷款本息，解除抵押、担保合同，收回相关抵押证明材料。

关于房屋贷款的费用问题，先肯定一个观点，银行做贷款理论上是没有任何费用的。可能有人会问了，银行连不赚钱的活儿也干？其实很简单，贷款利息就是银行最好的收入了。当然有时由于客户是中介推介的，银行会收取一些所谓的服务费也有可能。细心的人可以发现，这些服务费开出的收据或者发票，绝对不会是银行台头补充组合贷款内容的，是银行代中介收的罢了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 组合贷款

个人住房组合贷款是指对按时足额缴存住房公积金的职工在购买、大修各类型住房时，银行同时为其发放公积金个人住房贷款和自营性个人住房贷款而形成的特定贷款组合。

具体来说，在办理个人住房商业贷款的同时还可以申请个人住房公积金贷款，及借款人以所购本市城镇自住住房（或其他银行认可的担保方式）作为抵押，可同时向银行申请个人住房公积金贷款和个人住房商业性贷款。

随着住房体制改革的深入，个人购房向银行贷款的意识也在不断增强。住房公积金贷款和商业性贷款组成的组合性个人住房担保贷款，已成为构筑良好的住房金融体系和中国实施政策性与商业性并重的住房金融发展的需要。

组合贷款的贷款对象支持按时足额缴存住房公积金的职工在中国大陆境内城镇购买各类型住房。公积金个人住房贷款和银行自营性个人住房贷款合计最高为所购住房销售价格或评估价值（以两者较低额为准）的 80%，其中公积金个人住房贷款最高额度须按照当地住房资金管理部门的有关规定执行。如果职工购房申请住房公积金贷款额度不能满足需要，同时又不到所购房价 80%，可以再申请个人住房商业性贷款，两项贷款总额不超过房价的 80%。另外，在中国人民银行规定的最长贷款期限内（目前为 30 年），由公积金管理部门和贷款行根据借款人的实际情况，分别确定贷款期限。

组合贷款的具体流程如下：

（1）借款人到住房资金管理（分）中心填写《借款申请表》并提供相关资料。

（2）住房资金管理（分）中心对借款人进行初审，包括核验借款申请表、核定贷款额度和期限、确定贷款担保方式等。

（3）受托银行对借款人进行调查，内容包括：购房行为是否合法；抵押物或质押物是否符合要求；收入情况，是否具有偿还贷款本息的能力；有保证人的，保证人是否具有保证资格等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(4) 经受托银行调查合格，受托行出具调查意见书递交住房资金管理（分）中心，由住房资金管理（分）中心审批。

(5) 审批通过，住房资金管理（分）中心签发委托贷款通知单。

(6) 受托银行接到通知单后，与借款人签订借款合同，办理抵押、质押或担保手续，签订委托转账付款授权书，开立个人贷款专用账户。

(7) 借款合同生效，住房资金管理（分）中心将资金划入委托贷款基金，再由受托行将委托资金与银行个人贷款资金一并划入开发商账户。

(8) 借款人按照规定的方式按时归还公积金贷款借款和银行个人贷款。

(9) 借款人还清贷款本息，解除抵押担保，收回有关证件。

4. 其他费用

(1) 评估费。评估费在二手房贷款中一般是必需的，当然由于银行政策不同，可能部分地段好、房龄短、建筑品质好的二手房申请贷款可以免评估，那也就不需要评估费了，但是这是很小很小一部分的房子，而且注意是免评估，而不是免评估费。这笔费用由评估公司收取。

(2) 公积金担保费。公积金贷款必须出的钱，一般和首月的还款一起从客户的还款账户中扣除。具体数额根据贷款金额和贷款年限获得，原则是贷款金额越多，担保费越多；年限越长，担保费越多。若是提前还款则按比例可退。

(3) 商业贷款保险费。各大银行将原来强制购买保险相继改为自愿购买（但有些银行有限制条件），如客户提出购买需求也可以打折（不过打折的保险费里陷阱颇多），这其实标志着买方市场的真正到来。关于商业贷款保险费的话题可以说很多，反正记住一句话：如果你真的认为确实不需要这份保障的话，绝对可以拒绝购买的（提前还款按比例可退）。此笔费用是保险公司收的，当然银行也可能代收。不过，现在很多人对商业贷款保险费反感得很，其实这笔保险也有其可取之处，毕竟以前是强制的。

(4) 询价费。询价费一般出现在消费贷款和授信类贷款中，类似于评估费，不过询价比评估简单得多，所以询价费比评估费也便宜得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这笔费用由评估公司收取。

（5）担保费。担保费和公积金贷款担保费不同，这担保费一般出现在需要再次抵押的贷款业务中（如加按揭），由于需要担保公司进行担保，故要向担保公司缴纳担保费。

买房是一生中的大事，在买房的时候要懂得巧妙地利用各种方式来进行。选择适合自己的方式，就会让买房成为一种正常的消费，不至于使自己成为房奴，在巨大的压力下生活。

网上银行：在虚拟的世界赚实实在在的钱

一般来说，网上银行的业务品种主要包括基本业务、网上投资、网上购物、个人理财、企业银行及其他金融服务。

网上银行又被称为“3A银行”，因为它不受时间、空间限制，能够在任何时间（Anytime）、任何地点（Anywhere）以任何方式（Anyhow）为客户提供金融服务。网上银行包含两个层次的含义，一个是机构概念，指通过信息网络开办业务的银行；另一个是业务概念，指银行通过信息网络提供的金融服务，包括传统银行业务和因信息技术应用带来的新兴业务。在日常生活和工作中，人们提及网上银行，更多是第二层次的概念，即网上银行服务的概念。网上银行业务不仅仅是传统银行产品简单从网上的转移，其服务方式和内涵也发生了一定的变化，而且由于信息技术的应用，又产生了全新的业务品种。

网上银行发展的模式有两种，一是完全依赖于互联网的无形的电子银行，也叫“虚拟银行”；所谓虚拟银行就是指没有实际的物理柜台作为支持的网上银行，这种网上银行一般只有一个办公地址，没有分支机构，也没有营业网点，采用国际互联网等高科技服务手段与客户建立密切的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



联系，提供全方位的金融服务。以美国安全第一网上银行为例，它成立于 1995 年 10 月，是在美国成立的第一家无营业网点的虚拟网上银行，它的营业厅就是网页画面，当时银行的员工只有 19 人，主要的工作就是对网络的维护和管理。另一种是在现有的传统银行的基础上，利用互联网开展传统的银行业务交易服务。即传统银行利用互联网作为新的服务手段为客户提供在线服务，实际上是传统银行服务在互联网上的延伸，这是目前网上银行存在的主要形式，也是绝大多数商业银行采取的网上银行发展模式。因此，我国还没有出现真正意义上的网上银行，也就是“虚拟银行”，国内现在的网上银行基本都属于第二种模式。

一般说来，网上银行的业务品种主要包括基本业务、网上投资、网上购物、个人理财、企业银行及其他金融服务。

1. 基本网上银行业务

商业银行提供的基本网上银行服务包括：在线查询账户余额、交易记录，下载数据，转账和网上支付等。

2. 网上投资

由于金融服务市场发达，可以投资的金融产品种类众多，国外的网上银行一般提供包括股票、期权、共同基金投资和 CDs 买卖等多种金融产品服务。

3. 网上购物

商业银行的网上银行设立的网上购物协助服务，大大方便了客户网上购物，为客户在相同的服务品种上提供了优质的金融服务或相关的信息服务，加强了商业银行在传统竞争领域的竞争优势。

4. 个人理财助理

个人理财助理是国外网上银行重点发展的一个服务品种。各大银行将传统银行业务中的理财助理转移到网上进行，通过网络为客户提供理财的各种解决方案，提供咨询建议，或者提供金融服务技术的援助，从而极大地扩大了商业银行的服务范围，并降低了相关的服务成本。

5. 企业银行

企业银行服务是网上银行服务中最重要的部分之一。其服务品种比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




个人客户的服务品种更多，也更为复杂，对相关技术的要求也更高。所以，能够为企业提供网上银行服务是商业银行实力的象征之一，一般中小型网上银行或纯网上银行只能部分提供，甚至完全不提供这方面的服务。企业银行服务一般提供账户余额查询、交易记录查询、总账户与分账户管理、转账、在线支付各种费用、透支保护、储蓄账户与支票账户资金自动划拨、商业信用卡等服务。此外，还包括投资服务等。部分网上银行还为企业提供网上贷款业务。

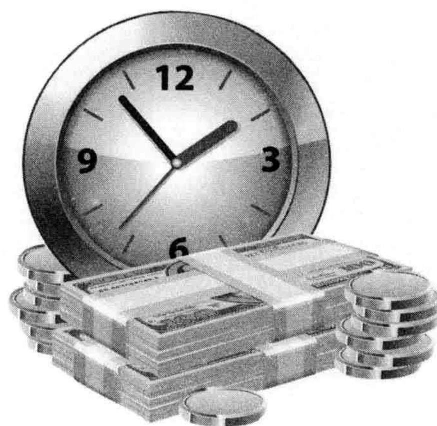
6. 其他金融服务

除了银行服务外，大型商业银行的网上银行均通过自身或与其他金融服务网站联合的方式，为客户提供多种金融服务产品，如保险、抵押和按揭等，以扩大网上银行的服务范围。

由于其特定的运作方式和网络环境，网上银行在给人们带来极大便利的同时，也具有一定的风险。网上银行业务主要存在两类风险：一类是系统安全风险，主要是数据传输风险、应用系统设计的缺陷、计算机病毒攻击等，如果防范不严，可能造成银行资料泄密、威胁用户资金安全的严重后果。另一类是传统银行业务所固有的风险，如信用风险、利率和汇率风险、操作风险等，但这些风险又具有新的内涵。由于银行与客户不直接见面、客户分散、业务区域跨度大、市场变化快等原因，银行难以准确判断客户的信誉状况、抵押品价值变化。同时，网上银行业务在许多方面突破了传统的法律框架，这也给网上银行业务运营和监管带来一些体制性障碍。为有效防范风险，确保网上银行业务运作的安全性，必须加强对网上银行的监督与管理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 金融机构的价值有多高



按照金融机构的管理地位，可划分为金融监管机构与接受监管的金融企业。例如，中国人民银行、银行业监督管理委员会、中国保险监督管理委员会、证券监督管理委员会等是代表国家行使金融监管权力的机构，其他的银行、证券公司和保险公司等金融企业都必须接受其监督和管理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中国人民银行：制定货币政策，维护金融稳定

中国人民银行为国务院组成部门，是中华人民共和国的中央银行，是在国务院领导下制定和执行货币政策、维护金融稳定、提供金融服务的宏观调控部门。

根据第十届全国人民代表大会审议通过的国务院机构改革方案的规定，将中国人民银行对银行、金融资产管理公司、信托投资公司及其他存款类金融机构的监管职能分离出来，并和中央金融工委的相关职能进行整合，成立中国银行业监督管理委员会。

中国人民银行的历史，可以追溯到第二次国内革命战争时期。1931年11月7日，在江西瑞金召开的“全国苏维埃第一次代表大会”上，通过决议成立“中共苏维埃共和国国家银行”（简称苏维埃国家银行），并发行货币。从土地革命到抗日战争时期一直到中华人民共和国诞生前夕，人民政权被分割成彼此不能连接的区域。各根据地建立了相对独立、分散管理的根据地银行，并各自发行在本根据地内流通的货币。1948年12月1日，以华北银行为基础，合并北海银行、西北农民银行，在河北省石家庄市组建了中国人民银行，并发行人民币，成为中华人民共和国成立后的中央银行和法定本位币。中国人民银行成立至今的已60多年，特别是改革开放以来，在体制、职能、地位、作用等方面，都发生了巨大而深刻的变革。

1983年9月17日，国务院做出决定，由中国人民银行专门行使中央银行的职能，并具体规定了人民银行的10项职责。从1984年1月1日起，中国人民银行开始专门行使中央银行的职能，集中力量研究和实施全国金融的宏观决策，加强信贷总量的控制和金融机构的资金调节，以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




保持货币稳定；同时新设中国工商银行，人民银行过去承担的工商信贷和储蓄业务由中国工商银行专业经营；人民银行分支行的业务实行垂直领导；设立中国人民银行理事会，作为协调决策机构；建立存款准备金制度和中央银行对专业银行的贷款制度，初步确定了中央银行制度的基本框架。

2003年，按照党的十六届二中全会审议通过的《关于深化行政管理体制和机构改革的意见》和十届人大一次会议批准的国务院机构改革方案，将中国人民银行对银行、金融资产管理公司、信托投资公司及其他存款类金融机构的监管职能分离出来，并和中央金融工委的相关职能进行整合，成立中国银行业监督管理委员会。同年9月，中央机构编制委员会正式批准人民银行的“三定”调整意见。12月27日，十届全国人民代表大会常务委员会第六次会议审议通过了《中华人民共和国中国人民银行法（修正案)》。

有关金融监管职责调整后，人民银行新的职能正式表述为“制定和执行货币政策、维护金融稳定、提供金融服务”。同时，明确界定：“中国人民银行为国务院组成部门，是中华人民共和国的中央银行，是在国务院领导下制定和执行货币政策、维护金融稳定、提供金融服务的宏观调控部门。”这种职能的变化集中表现为“一个强化、一个转换和两个增加”。

“一个强化”即强化与制定和执行货币政策有关的职能。人民银行要大力提高制定和执行货币政策的水平，灵活运用利率、汇率等各种货币政策工具实施宏观调控；加强对货币市场规则的研究和制定，加强对货币市场、外汇市场、黄金市场等金融市场的监督与监测，密切关注货币市场与房地产市场、证券市场、保险市场之间的关联渠道、有关政策和风险控制措施，疏通货币政策传导机制。

“一个转换”即转换实施对金融业宏观调控和防范与化解系统性金融风险的方式。由过去主要是通过对金融机构的设立审批、业务审批、高级管理人员任职资格审查和监管指导等直接调控方式，转变为对金融业的整体风险、金融控股公司以及交叉性金融工具的风险进行监测和评估，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



防范和化解系统性金融风险，维护国家经济金融安全；转变为综合研究制定金融业的有关改革发展规划和对外开放战略，按照我国加入 WTO 的承诺，促进银行、证券、保险三大行业的协调发展和开放，提高我国金融业的国际竞争力，维护国家利益；转变为加强与外汇管理相配套的政策的研究与制定工作，防范国际资本流动的冲击。

"两个增加"即增加反洗钱和管理信贷征信业两项职能。今后将由人民银行组织协调全国的反洗钱工作，指导、部署金融业反洗钱工作，承担反洗钱的资金监测职责，并参与有关的国际反洗钱合作。由人民银行管理信贷征信业，推动社会信用体系建设。

从中国人民银行的这些职能以及演变的历程中，我们不难发现，中国人民银行这个金融机构对货币政策以及金融稳定发挥着不可忽视的重大作用。它无疑是金融机构的龙头老大，起着宏观调控的决定意义。

政策性银行：协调经济发展

政策性银行特征包括：资本金多由政府财政拨付；经营时主要考虑国家的整体利益、社会效益；有其特定的资金来源，主要依靠发行金融债券或向中央银行举债；有特定的业务领域。

在经济发展过程中，常常存在一些商业银行从盈利角度考虑后不愿意融资的领域，或者其资金实力难以达到的领域。这些领域通常包括那些对国民经济发展、社会稳定具有重要意义，投资规模大、周期长、经济效益见效慢、资金回收时间长的项目，如农业开发项目、重要基础设施建设项目等。为了扶持这些项目，政府往往实行各种鼓励措施，各国通常采用的办法是设立政策性银行，专门对这些项目融资。这样做不仅是从财务角度考虑，而且有利于集中资金，支持重大项目的建设。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




政策性银行的产生和发展是国家干预、协调经济的产物。政策性银行与商业银行和其他非银行金融机构相比，有共性的一面，如要对贷款进行严格审查，贷款要还本付息、周转使用等。但作为政策性金融机构，也有其特征：一是政策性银行的资本金多由政府财政拨付。二是政策性银行经营时主要考虑国家的整体利益、社会效益，不以盈利为目标，但政策性银行的资金并不是财政资金，政策性银行也必须考虑盈亏，坚持银行管理的基本原则，力争保本微利。三是政策性银行有其特定的资金来源，主要依靠发行金融债券或向中央银行举债，一般不面向公众吸收存款。四是政策性银行有特定的业务领域，不与商业银行竞争。

当今世界上许多国家都建立有政策性银行，其种类较为全面，并构成较为完整的政策性银行体系，如日本著名的“二行九库”体系，包括日本输出入银行、日本开发银行、日本国民金融公库、住宅金融公库、农林渔业金融公库、中小企业金融公库、北海道东北开发公库、公营企业金融公库、环境卫生金融公库、冲绳振兴开发金融公库、中小企业信用保险公库；韩国设有韩国开发银行、韩国进出口银行、韩国中小企业银行、韩国住宅银行等政策性银行；法国设有法国农业信贷银行、法国对外贸易银行、法国土地信贷银行、法国国家信贷银行、中小企业设备信贷银行等政策性银行；美国设有美国进出口银行、联邦住房信贷银行体系等政策性银行。这些政策性银行在各国社会经济生活中发挥着独特而重要的作用，构成各国金融体系两翼中的一部分。

1994 年，我国组建了三家政策性银行，即国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行，均直属国务院领导。设立国家开发银行的主要目的是，一方面为国家重点建设融通资金，保证关系国民经济全局和社会发展的重点建设顺利进行；另一方面把当时分散管理的国家投资基金集中起来，建立投资贷款审查制度，赋予开发银行一定的投资贷款决策权，并要求其承担相应的责任与风险，以防止盲目投资，重复建设。随着我国对外经济贸易的扩大，运用补贴以施加特殊保护、促进出口的办法已经过时。为了按国际惯例运用出口信贷、担保等通行做法，扩大机电产品，特别是大型成套设备和高新技术、高附加值产品的出口，合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



理促进对外贸易的发展，创造公平、透明、稳定的对外贸易环境，我国成立了中国进出口银行。农业是国民经济的基础，我国农业基础薄弱，效益比较低，地区差异大。农业的发展，尤其是落后地区农业的发展，粮、棉、油等主要农产品的生产、收购、储备和销售，在相当程度上需要国家的支持。为了集中财力解决农业和农村经济发展的合理的政策性资金需要，促进主要农产品收购资金的封闭运行，国务院决定成立中国农业发展银行。

政策性银行的职能，主要表现在它的特殊职能上。它的特殊职能包括以下几方面。

1. 补充性职能（亦称弥补性职能）

通过前述政策性银行存在根据和运行机制的分析可以看到，政策性银行的融资对象，一般限制在那些社会需要发展，而商业性金融机构又不愿意提供融资的那些事业上。对于那些能够获得商业性资金支持的事业，政策性银行就没有必要把有限的资金投入进去。因此，政策性银行具有在融资对象上为商业性融资拾遗补阙的功能。需要注意的是，需要政策性银行提供资金支持的具体事业范围不是不变的，而是随着社会、经济、技术等的发展在不断变化的。同时，其具体范围和内容还与具体国情等有关。

2. 倡导性职能

所谓倡导性职能，即提倡引导的职能。政策性银行的倡导性职能主要是通过以下途径发挥的。

（1）政策性银行通过自身的融资行为，给商业性金融机构指示了国家经济政策的导向和支持重心，从而消除商业性金融机构对前景模糊的疑虑，带动商业性资金参与；

（2）政策性银行通过提供利息补贴，弥补投资利润低而无法保证市场利息收入的不足，从而使商业性资金参与。

（3）政策性银行通过向商业性融资提供利息和本金的偿还担保，促成商业性资金参与。

（4）政策性银行通过为商业性金融机构提供再融资的方式，促使商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业性资金的参与等，通过这些方式，诱使和引导商业性资金参与特殊事业融资。

3. 经济调控职能（亦称选择性职能）

政策性银行的经济调控职能，是补充性职能和倡导性职能的必然结果。正是因为前两项职能，国家通过政策性银行业务可以实现区域经济、产业、行业、产品结构、生产力布局、固定资产投资规模和结构等合理化，实现经济的协调发展。

4. 特殊领域的金融服务职能

政策性银行以其服务对象的特殊性，决定了其所熟悉和擅长的领域的特别性，它在其服务的领域积累了丰富的实践经验和专业技能，聚集了一大批精通业务的业务技术人员，从而在这些特殊的领域方面，从投资论证到投资步骤、投资管理、投资风险防范等方面，政策性银行可以为经济发展在这些领域提供专业化的有效服务。而这些方面恰恰是商业银行所不熟悉或不擅长的业务领域，有效弥补商业性金融机构在这些领域所提供服务的不足。

可见，政策性银行有一般性商业银行不具备的优势和特殊意义，是国家干预、协调经济，关系国计民生的重要参与者，在金融机构中扮演着重要的角色。

投资银行：直接经营融资业务

投资银行为企业提供发行股票、发行债券或重组、清算业务，从中抽取佣金；向投资者提供证券经纪服务和资产管理服务，并运用自有资本，在资本市场上进行投资或投机交易。

一般意义上的银行（商业银行）是经营间接融资业务的，通过储户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



存款与企业贷款之间的利息差距赚取利润。而投资银行却是经营直接融资业务的，一般来说，它既不接受存款也不发放贷款，而是为企业提供发行股票、发行债券或重组、清算业务，从中抽取佣金。此外，投资银行还向投资者提供证券经纪服务和资产管理服务，并运用自有资本，在资本市场上进行投资或投机交易。在美国，经营以上业务的金融机构一般称为投资银行，在中国、日本等亚洲国家称为证券公司，在欧洲称为商人银行。由于欧洲金融业在历史上多采取混业经营，事实上独立的“商人银行”数量不多，大部分都是综合性银行或“全能银行”，即同时经营商业银行和投资银行业务。

美国著名金融专家罗伯特·库恩依照业务经营范围大小，对投资银行给出了四个层次的不同定义：一是广义的投资银行，指任何经营华尔街金融业务的金融机构，业务包括证券、国际海上保险以及不动产投资等几乎全部金融活动。二是较广义的投资银行，指经营全部资本市场业务的金融机构，业务包括证券承销与经纪、企业融资、兼并收购、咨询服务、资产管理、创业资本等，与第一个定义相比，不包括不动产经纪、保险和抵押业务。三是较狭义的投资银行，指经营部分资本市场业务的金融机构，业务包括证券承销与经纪、企业融资、兼并收购等，与第二个定义相比，不包括创业资本、基金管理和风险管理工具等创新业务。四是狭义的投资银行，仅限于从事一级市场证券承销和资本筹措、二级市场证券交易和经纪业务的金融机构。

在美国，投资银行往往有两个来源：一是由商业银行分解而来的，典型的例子如摩根士丹利；二是由证券经纪人发展而来的，典型的例子如美林证券。美国投资银行与商业银行的分离发生在1929年的大股灾之后，当时联邦政府认为投资银行业务有较高的风险，禁止商业银行利用储户的资金参加投行业务，结果一大批综合性银行被迫分解为商业银行和投资银行，其中最典型的例子就是摩根银行分解为从事投资银行业务的摩根士丹利以及从事商业银行业务的J.P.摩根。但是在欧洲，各国政府一直没有颁布这样的限制，投资银行业务一般都是由商业银行来完成的，所以形成了许多所谓的“全能银行”或“商人银行”，如德意志银行、荷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



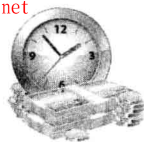
兰银行、瑞士银行、瑞士信贷银行等。事实证明，商业银行和投资银行由同一金融机构完成，在欧洲不但没有引起金融危机，反而在一定程度上加强了融资效率，降低了金融系统的风险。

投资银行业务的利润是很高的。以最常见的股票发行业务为例，投资银行一般要抽取5%~10%的佣金，也就是说，如果客户发行价值100亿美元的股票，投资银行就要吃掉5亿~10亿美元。债券发行业务的利润相对较少，但风险也较小。除此之外，兼并重组与破产清算是投资银行近年来的主要利润增长点，近年来欧美发生的大型兼并案，背后往往都有投资银行的推波助澜。

我国的投资银行业务是从满足证券发行与交易的需要不断发展起来的。从我国的实践看，投资银行业务最初是由商业银行来完成的，商业银行不仅是金融工具的主要发行者，也是掌管金融资产量最大的金融机构。20世纪80年代中后期，随着我国开放证券流通市场，原有商业银行的证券业务逐渐被分离出来，各地区先后成立了一大批证券公司，形成了以证券公司为主的证券市场中介机构体系。在随后的十余年里，券商逐渐成为我国投资银行业务的主体。但是，除了专业的证券公司以外，还有一大批业务范围较为宽泛的信托投资公司、金融投资公司、产权交易与经纪机构、资产管理公司、财务咨询公司等在从事投资银行的其他业务。

我国的投资银行可以分为三种类型：第一种是全国性的，第二种是地区性的，第三种是民营性的。全国性的投资银行又分为两类：其一是以银行系统为背景的证券公司；其二是以国务院直属或国务院各部委为背景的信托投资公司。地区性的投资银行主要是省、市两级的专业证券公司和信托公司。以上两种类型的投资银行依托国家在证券业务方面的特许经营权，在我国投资银行业中占据了主体地位。第三类民营性的投资银行主要是一些投资管理公司、财务顾问公司和资产管理公司等，它们绝大多数是从过去为客户提供管理咨询和投资顾问业务发展起来的，并具有一定的资本实力，在企业并购、项目融资和金融创新方面具有很强的灵活性，正逐渐成为我国投资银行领域的又一支中坚力量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



商业银行：经营工商业存放款

商业银行不仅提供短期商业性贷款，而且提供长期贷款，甚至可以投资于企业股票与债券，参与企业的决策与发展，为企业的兼并与重组提供财务咨询、财务支持等投资银行服务。

银行是由货币经营业演变而来的，而历史上的货币经营又是在货币兑换业的基础上逐渐形成的，可以说，货币经营业是银行的先驱。货币经营业与银行的主要区别在于有无信用活动，银行是专门经营货币信用业务的金融机构。商业银行的产生有三种途径，一是从旧式的高利贷银行转变过来；二是以股份公司形式组建起来；三是由国家作为主要出资者组建。意大利是银行最早产生的发源地，我国早在 11 世纪就出现了“银行”一词，从 17 世纪开始，银行这一新型行业的金融机构开始由意大利传播到欧洲其他国家，在英国出现了由金匠业等演变为银行业的过程，英格兰银行是历史上第一家股份制银行，它的成立也是现代银行业产生的标志。

尽管世界各国经济发展水平不同，其商业银行产生与发展的条件不同，但商业银行的发展基本上遵循两种传统。一是英国式融通短期资金传统。英、美等国商业银行的贷款业务至今仍以短期自偿性商业贷款为主。这种传统的优点是能够较好地保持银行的安全性和清偿力；缺点是银行业务的发展受到了一定的限制。二是德国式综合银行传统。这一传统的主要特点是：商业银行不仅提供短期商业性贷款，而且提供长期贷款，甚至可以投资于企业股票与债券，参与企业的决策与发展，为企业的兼并与重组提供财务咨询、财务支持等投资银行服务。至今，不仅德国、瑞士、奥地利等少数欧洲国家坚持这一传统，而且美国、日本等国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的商业银行也有向综合银行发展的趋势。这种传统的优点是利于银行开展全面的业务经营活动，为企业提供全方位的金融服务；缺点是会加大银行的经营风险，因而对银行的经营管理提出了更高的要求。

“商业银行”是英文 Commercial Bank 的意译。在给这个概念下定义的问题上，中西方提法不尽相同。我们认为商业银行的定义应包括以下要点：第一，商业银行是一个信用授受的中介机构。第二，商业银行是以获取利润为目的的企。第三，商业银行是唯一能提供“银行货币”（活期存款）的金融组织。综合来说，对商业银行这一概念可理解为：商业银行是以经营工商业存、放款为主要业务，并以获取利润为目的的货币经营企业。这个定义方法实际上是把中西方学者对商业银行所下定义做了一个概括。

受国际及国内政治、经济、法律等多方面因素的影响，世界各国商业银行的组织形式可以分为单一银行制、分支银行制和集团银行制。单一银行制是指不设立分行，全部业务由各个相对独立的商业银行独自进行的一种银行组织形式，这一体制主要集中在美国。分支银行制又称总分行制，实行这一制度的商业银行可以在总行以外，普遍设立分支机构，分支银行的各项业务统一遵照总行的指示办理。分支行制按管理方式不同又可进一步划分为总行制和总管理处制。总行制即总行除了领导和管理分支行处以外。本身也对外营业；而在总管理处制下，总行只负责管理和控制分支行，本身不对外营业，在总行所在地另设分支行或营业部开展业务活动；集团制银行又称为持股公司制银行，是指由少数大企业或大财团设立控股公司，再由控股公司控制或收购若干家商业银行。

大多数商业银行都是按《公司法》组建的，它们的组织结构大致相仿。他们的组织结构一般可分为 3 个系统，即决策系统、执行系统、监督系统。其特点是：产权清晰、权责明确，权力机构、执行机构和监督机构相互分离、相互制衡。

1. 商业银行的主要特点

（1）商业银行与一般工商企业一样，是以盈利为目的的企业。它也具有从事业务经营所需要的自有资本，依法经营，照章纳税，自负盈亏，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



它与其他企业一样，以利润为目标。

(2) 商业银行又是不同于一般工商企业的特殊企业。其特殊性具体表现在经营对象的差异。工商企业经营的是具有一定使用价值的商品，从事商品生产和流通；商业银行是以金融资产和金融负债为经营对象，经营的是特殊商品——货币和货币资本。经营内容包括货币收付、借贷以及各种与货币运动有关的或者与之相联系的金融服务。从社会再生产过程看，商业银行的经营，是工商企业经营的条件。同一般工商企业的区别，使商业银行成为一种特殊的企业——金融企业。

(3) 商业银行与专业银行相比又有所不同。商业银行的业务更综合，功能更全面，经营一切金融“零售”业务（门市服务）和“批发业务”（大额信贷业务），为客户提供所有的金融服务。而专业银行只集中经营指定范围内的业务和提供专门服务。随着西方各国金融管制的放松，专业银行的业务经营范围也在不断扩大，但与商业银行相比，仍差距甚远；商业银行在业务经营上具有优势。

商业银行因其广泛的职能，使得它对整个社会经济活动的影响十分显著，在整个金融体系乃至国民经济中位居特殊而重要的地位。随着市场经济的发展和全球经济的一体化发展，现在的商业银行已经凸显了职能多元化的发展趋势。

2. 商业银行的主要职能

(1) 信用中介职能。信用中介是商业银行最基本、最能反映其经营活动特征的职能。这一职能的实质，是通过银行的负债业务，把社会上的各种闲散货币集中到银行里来，再通过资产业务，把它投向经济各部门；商业银行是作为货币资本的贷出者与借入者的中介人或代表，来实现资本的融通、并从吸收资金的成本与发放贷款利息收入、投资收益的差额中，获取利益收入，形成银行利润。商业银行成为买卖“资本商品”的“大商人”。商业银行通过信用中介的职能实现资本盈余和短缺之间的融通，并不改变货币资本的所有权，改变的只是货币资本的使用权。

(2) 支付中介职能。商业银行除了作为信用中介，融通货币资本以外，还执行着货币经营业的职能。通过存款在账户上的转移，代理客户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





支付，在存款的基础上，为客户兑付现款等，成为工商企业、团体和个人的货币保管者、出纳者和支付代理人。以商业银行为中心，形成经济过程中无始无终的支付链条和债权债务关系。

(3) 信用创造功能。信用创造是指商业银行通过吸收活期存款、发放贷款，从而增加银行的资金来源、扩大社会货币供应量。商业银行发挥信用创造功能的作用主要在于通过创造存款货币等流通工具和支付手段，既可以节省现金使用，减少社会流通费用，又能够满足社会经济发展对流通手段和支付手段的需求。

(4) 金融服务职能。现代化的社会生活，从多方面给商业银行提出了金融服务的要求。在强烈的业务竞争环境下，各商业银行也不断开拓服务领域，通过金融服务业务的发展，进一步促进资产负债业务的扩大，并把资产负债业务与金融服务结合起来，开拓新的业务领域。在现代经济生活中，金融服务已成为商业银行的重要职能。

(5) 调节经济职能。调节经济是指商业银行通过其信用中介活动，调剂社会各部门的资金短缺，同时在央行货币政策和其他国家宏观政策的指引下，实现经济结构、消费比例投资、产业结构等方面的调整。此外，商业银行通过其在国际市场上的融资活动还可以调节本国的国际收支状况。

从商业银行的特征、制度以及职能的多元化发展上，我们可以切实地感受到商业银行作为企业生存发展的金融后盾，越来越成为一支劲旅强兵，发挥着不可或缺的重要作用。

证券公司：专门从事有价证券的买卖

证券公司的业务有：一是证券承销业务，证券承销是证券公司代理证券发行人发行证券的行为。二是证券经纪业务，证券经纪是证券公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



接受投资者委托，代理其买卖证券的行为。

证券公司可分为证券经营公司和证券登记公司两大类。具体从证券经营公司的功能分，又可分为证券经纪商、证券自营商和证券承销商。证券经纪商即证券经纪公司，是代理买卖证券的证券机构，接受投资人委托、代为买卖证券，并收取一定手续费，即佣金，如江海证券经纪公司。证券自营商即综合型证券公司，除了证券经纪公司的权限外，还可以自行买卖证券的证券机构，它们资金雄厚，可直接进入交易所为自己买卖股票，如国泰君安证券。证券承销商以包销或代销形式帮助发行人发售证券的机构。实际上，许多证券公司是兼营这 3 种业务的。按照各国现行的做法，证券交易所的会员公司均可在交易市场进行自营买卖，但专门以自营买卖为主的证券公司为数极少。

证券公司的业务有：一是证券承销业务，证券承销是证券公司代理证券发行人发行证券的行为。证券承销的方式分代销和包销两种。证券代销是指证券公司代发行人发售证券，在承销期结束时，将未售出的证券全部退还给发行人的承销方式。证券包销是指证券公司将发行人的证券按照协议全部购入或者在承销期结束时，将售后剩余证券全部自行购入的承销方式。

二是证券经纪业务，证券经纪是证券公司接受投资者委托，代理其买卖证券的行为。其应遵守以下几点规则。

(1) 不得接受投资者的全权委托代其买卖证券，不得进行信用方式的委托，或对投资者做盈利保证、分享利益或亏损补偿保证的买卖。

(2) 不得为投资者买卖证券提供融资，不得将投资者的证券借与他人或用作担保。

(3) 对投资者的委托买卖指令有保守秘密的义务。

(4) 不得以获取佣金为目的，诱导投资者进行不必要的证券买卖，或者在投资者的账户上翻炒证券。

(5) 证券公司的证券营业部不得将资金存取、清算与交割等柜台业务延伸到经营场所之外。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(6) 同时经营证券自营与代理业务的公司，应当将经营两类业务的资金、账户和人员分开管理，并将投资者存入的保证金在两个营业日内存入指定的信托账户，不得挪用客户保证金从事证券自营业务或用于其他用途。

三是证券自营业务，是证券经营机构为本机构投资买卖证券、赚取买卖差价并承担相应风险的行为。

我国证券公司的特点：一是大都为国有控股企业，资产的赠予必须满足国有资产管理部门的相关规定；二是大都为非上市公司，股份流通受限制，没有市场价格，但又有上市的规划，能够满足上市公司的有关规定。因此，股票期权和员工持股的方式更适合我国证券公司。

信托投资公司：融资和融物相结合

我国信托投资公司的主要业务包括：经营资金和财产委托、代理资产保管、金融租赁、经济咨询、证券发行以及投资等。

1979年10月，以中国国际信托投资公司的成立为标志，揭开了新中国金融信托业发展的序幕。回顾我国金融信托业的发展历史，主要表现为信托投资公司从起步到繁荣再到衰败的痛苦历程。造成这一局面的原因可追溯至我国实施对外开放政策之初，当时全国金融体制尚未健全，信托投资公司作为专业银行的有效补充，担当了为地方政府招商引资和经济建设融通资金的重任，为我国特定时期的经济发展做出了不可忽视的贡献，由此，创造了我国金融信托业的衍生与繁荣。然而正是因为信托机构是国家缺乏融资渠道的情况下，产生的“第二财政”这一定位不清的背景，国家先后对其实施了五次清理整顿，在前四次信托整顿期间，从未对信托业的定位做出全面、系统的规范。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2001 年以后，随着《信托投资公司管理办法》、《中华人民共和国信托法》的相继颁布施行，第一次确立了信托制度在中国的法律地位，同时也第一次从法律基础上对信托投资机构的业务范围有了一个较为明确的定位。

我国信托投资公司的主要业务：经营资金和财产委托、代理资产保管、金融租赁、经济咨询、证券发行以及投资等。根据国务院关于进一步清理整顿金融性公司的要求，我国信托投资公司的业务范围主要限于信托、投资和其他代理业务，少数确属需要的经中国人民银行批准，可以兼营租赁、证券业务和发行一年以上的专项信托受益债券，用于进行有特定对象的贷款和投资，但不准办理银行存款业务。信托业务一律采取委托人和受托人签订信托契约的方式进行，信托投资公司受委托管理和运用信托资金、财产，只能收取手续费，费率由中国人民银行会同有关部门制定。

信托投资公司与其他金融机构无论是在其营业范围、经营手段、功能作用等各个方面都有着诸多的联系，同时也存在明显的差异。从我国信托业产生和发展的历程来看，信托投资公司与商业银行有着密切的联系和渊源，在很多西方国家由于实行混业经营的金融体制，其信托业务大都涵盖在银行业之中，同时又严格区分，故在此以商业银行为例，与信托投资公司加以比较，其主要区别体现在以下方面。

1. 经济关系不同

信托体现的是委托人、受托人、受益人之间多边的信用关系，银行业务则多属于与存款人或贷款人之间发生的双边信用关系。

2. 基本职能不同

信托的基本职能是财产事务管理职能，侧重于理财，而银行业务的基本职能是融通资金。

3. 业务范围不同

信托业务是集“融资”与“融物”于一体，除信托存贷款外，还有许多其他业务，范围较广。而银行业务则是以吸收存款和发放贷款为主，主要是融通资金，范围较小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 融资方式不同

信托机构作为受托人代替委托人充当直接筹资和融资的主体，起直接融资作用。而银行则是信用中介，把社会闲置资金或暂时不用的资金集中起来，转交给贷款人，起间接融资的作用。

5. 承担风险不同

信托一般按委托人的意图经营管理信托财产，在受托人无过失的情况下，一般由委托人承担。银行则是根据国家金融政策、制度办理业务，自主经营，因而银行承担整个存贷资金运营风险。

6. 收益获取方式不同

信托收益是按实绩原则获得，即信托财产的损益根据受托人经营的实际结果来计算。而银行的收益则是按银行规定的利率计算利息，按提供的服务手续费来确定的。

7. 收益对象不同

信托的经营收益归信托受益人所有，银行的经营收益归银行本身所有。

8. 意旨的主体不同

信托业务意旨的主体是委托人，在整个信托业务中，委托人占主动地位，受托人受委托人意旨的制约。而银行业务的意旨主体是银行自身，银行自主发放贷款，不受存款人和借款人制约。

金融信托业的起步和发展，是一个艰难的过程。同时，作为金融机构中一只不可多得的力量，它与商业银行有着千丝万缕的联系，但同时又存在着严格的区别。与商业银行相比，它具有不一样的业务范围和职能特点。这些都使得信托投资公司日益显示出强大的活力和价值意味。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



信用合作组织：能充分发挥经济效用

信用合作组织作为一种基层的金融机构，在基层群众中间发挥着良好的经济调节和协调作用，是我国金融机构的重要组成部分。

信用合作组织是合作制金融组织。合作制是与股份制不同的产权组织形式，其不同之处表现在：入股方式不同。股份公司一般自上而下控股，下级为上级所拥有；合作制则自下而上参股，上一级机构由下一级机构入股组成，并被下一级机构所拥有，基层社员是最终所有者。经营目标不同。股份制企业以利润最大化为目标；而合作组织的主要目标是为社员服务。管理方式不同。股份制实行“一股一票”，大股东控权；合作制实行“一人一票”，社员不论入股多少，具有同等权利。分配方式不同。股份制企业的利润主要用于股东分红，积累要量化到某一股份；而合作组织盈利主要用于积累，积累归社员集体所有。

信用合作组织一般可分为农村信用合作社和城市信用合作社两大类。这两类合作社，因为社员的职业、经济与社会环境的不同，因此合作社的构成、业务经营都有很大差别。另外，在美国、加拿大等国，还盛行一种以储蓄为目的，同时也对社员融通消费资金的储蓄信用合作社，为储蓄合作社，也可以算得上是信用合作社的一类。

农村信用合作社一般是以农民为社员，以农村为业务区域，并且是以融通农业所需资金为主的信用合作社。

城市信用合作社是以城市为其业务区域的信用合作组织。

储蓄信用合作社是以储蓄为目的，服务于在同一工厂、学校、机关的工作人员专门设立的信用合作组织。

信用合作社的成立一般是基于社员的需要而成立的。其组织的机关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分为三种：一是社员大会，属于权力机关。二是理事会，属于执行机关。三是监事会，属监察机关。

信用合作社联合社是基于使每个信用社的规模能充分发扬合作精神为标准，以联合组织的范围，能充分发挥经济效用为原则而设立的。

中国的信用合作组织经历了以下五个阶段。

1. 萌芽阶段

早在第一次国内战争时期，农村革命根据地就创立了农村信用社，为巩固苏维埃政权发挥了重要作用。

2. 成立阶段

新中国成立后，农村信用社得以迅速发展壮大，至1956年，基本实现了全国“乡乡有信用社”。

3. 曲折阶段

1957年至1978年，全国农村信用社管理体制上几经变更，业务发展较为缓慢。

4. 蓬勃发展阶段

党的十一届三中全会吹响了改革开放的号角，犹如一股春风，给古老的中国农村大地带来了勃勃生机，也使农村信用社的发展获得了前所未有的动力，步入了深化改革、蓬勃发展的历史时期。

党和国家重新明确了农村信用社的性质和任务，即中国农村信用社是社会主义劳动群众集体所有制的金融组织，是我国金融体系的重要组成部分，依托中国农业银行领导，其合法权益和正当经营受法律保护。

5. 巅峰时期

随着国家金融体制改革，1996年，中国农村信用社在蓬勃发展茁壮成长的基础上，与中国农业银行脱离隶属关系自成体系，至此中国农村信用社形成了中国信合系统，经营管理基本与商业银行接轨，步入信用合作事业的巅峰时期。

农村信用社具有组织上的群众性、管理上的民主性、经营上的灵活性的特点。新时期的中国农村信用合作社，坚持执行国家的金融方针、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



政策和法规，积极筹集融通农村资金，支持社会经济稳定发展，为社会主义现代化建设服务提供了重要作用。

保险公司：提供财产和人身的风险保障

保险公司的业务范围由保险监督管理机构依法核定，包括财产保险业务和人身保险业务。保险公司只能在被核定的业务范围内从事保险经营活动。

设立保险公司须符合特定的条件包括：有符合保险法和公司法规定的章程；不低于保险法规定的最低限额 2 亿元人民币的注册资本；有具备任职专业知识和业务工作经验的高级管理人员；有健全的组织机构和管理制度；有符合要求的营业场所和与业务有关的其他设施。

中国全国性的保险公司有中国人民保险公司和中国太平洋保险公司。中国人民保险公司是中国专营保险、再保险业务，具有法人资格的国营保险企业。1949 年 10 月 20 日成立，总公司设在北京，除台湾地区以外，在各个省市、自治区，以及国外均设立了分公司。中国太平洋保险公司于 1991 年 4 月 26 日，在交通银行保险部的基础上，经中国人民银行批准成立。总部设在中国上海。截至 1991 年 11 月，在全国各地设立分支机构 45 个，在世界上 80 多个国家和地区设立了 100 多个代理点。

申请设立保险公司，应当向金融监督管理部门提交设立申请书、可行性研究报告和其他规定文件、资料。设立申请经初步审查合格后，申请人应当依照保险法和公司法的规定进行保险公司的筹建。具备保险法规定的设立条件的，向金融监督管理部门提交正式申请表和有关文件、资料。金融监督部门自收到设立保险公司的正式申请文件之日起 6 个月内，应当做出批准或不批准的决定。经批准设立的保险公司，由中国人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



民银行颁发经营保险业务许可证，并凭许可证向工商行政管理机关办理登记，领取营业执照。如果超过6个月无正当理由未办理登记的，许可证自动失效。保险公司成立后应当按照其注册资本提取保证金，存入中央银行指定的银行，除保险公司清算时用于清偿债务外，不得动用。

保险公司的业务范围包括财产保险业务和人身保险业务。财产保险业务，包括财产损失保险、责任保险、信用保险等保险业务；人身保险业务，包括人寿保险、健康保险、意外伤害保险等保险业务。同一保险人不得同时兼营财产保险业务和人身保险业务；但是，经营财产保险业务的保险公司经保险监督管理机构核定，可以经营短期健康保险业务和意外伤害保险业务。保险公司的业务范围由保险监督管理机构依法核定。保险公司只能在被核定的业务范围内从事保险经营活动。保险公司不得兼营保险法及其他法律、行政法规规定以外的业务。

典当行：参与商品交换并为其服务

融资服务功能是典当公司最主要的，也是首要的社会功能，是典当行的货币交易功能，此外典当公司还发挥着当物保管功能和商品交易功能。

“以物换钱”是典当的本质特征和运作模式。当户把自己具有一定价值的财产交付典当机构实际占有作为债权担保，从而换取一定数额的资金使用，当期届满，典当公司通常有两条盈利渠道：一是当户赎当，收取当金利息和其他费用盈利；二是当户死当，处分当物用于弥补损失并盈利。

中国典当行最早产生于南北朝时期，最早的经营者是佛寺僧人，但当时并没有典当行或当铺的称谓，一般叫作寺库。至于外国典当行的建

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



立，根据现有史料的记载，应当晚于中国，但最迟起源于欧洲中世纪前期。这是各国专家和学者最基本的共识和定论。

典当行作为一种既有金融性质又有商业性质的、独特的社会经济机构，融资服务功能是显而易见的。融资服务功能是典当公司最主要的，也是首要的社会功能，是典当行的货币交易功能。此外典当公司还发挥着当物保管功能和商品交易功能，此外典当行还有其他一些功能，诸如提供对当物的鉴定、评估、作价等服务功能。

典当行在本质上是具有商业性的金融组织。作为商品经济的产物，它必然要参与商品交换并为其服务，从而赚取利润，维持自身生存。典当行的商业性首先表现为，它在产生初期主要担负着筹措资金的任务。自南北朝以来出现的寺库，虽然是人类最早的信用中介，但颇受封建商品经济发展水平的制约，故实际上还是尚未独立的、完全依附于寺院的一个经济部门，或者说，是寺院经济多种经营方式中的一种。

典当行的商业性还表现为，它在一定条件下直接从事市场活动。随着封建社会商品经济的发展，典当行的财力日趋加强。特别是在其成为独立的金融机构之后，典当行便开始兼营商业或其他副业，从而在借贷生息之外，另辟一条增值其自身资本的新途径。

现在，随着社会的发展，典当行也成为一种不容忽视的融资渠道。可能有些人会觉得典当行距离自己的生活很遥远。事实并非如此，只要运用得当，就会取得意想不到的效果。相比较其他的融资机构，典当行手续简单、放款快捷。

一家以汽车典当为主营业务的典当公司经理李明介绍，他们有一位姓韩的客户是做出口生意的，经常发货到国外，资金流动快。一次，赵先生有一批货急需运往新加坡，但当时他的资金出了一些问题，20 万元的运费没法支付。这批货如果耽误，不仅货物品质会受影响，还要付给外商违约金，影响公司的信誉。当时赵先生很是着急。一个在生意上有往来的朋友提醒了他，说是可以通过典当行来解决这个难题。第二天赵先生就把自己的一辆爱车开到了典当行，前后不到两个小时，他就拿到了 35 万元，从而顺利地解决了自己的燃眉之急。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所以，随着社会的发展，典当行已经成为一种比较方便的融资渠道，与传统的贷款机构相比，向典当行贷款具有办理手续简单、审批周期短等优点，对于赵先生这样流动资金需要迅速周转的企业主来说，典当融资不能不说是成本相对经济的一种方式。

首先，典当融资省去了银行融资所需要的烦琐投资项目报告、资产负债表、项目运营书等所付出的高额成本，与银行比运作成本几乎不必花费一分钱。再者，典当融资放款迅速，如民品（即生活用品）可以即时放款、汽车当天放款、房产 3 日放款，比起银行等金融机构最少 1 个月的运作周期更为省时，这对那些“短一天时间多一分商机”的小企业来说尤为重要。

总之，典当行作为一种方便、快捷的融资金融机构、对社会发展以及对于小企业的生存和发展都扮演着极为重要的角色。它的价值是毋庸置疑的。

企业集团财务公司：通过发行票据和债券来筹资

财务公司主要通过在货币市场上发行商业票据和在资本市场上发行债券来筹资，也从银行借款，但比重较小。

企业集团财务公司起源于西方，世界上最早的财务公司是 1716 年在法国创办的，后来英、美等国相继成立财务公司。由于各国的金融制度不同，各国的财务公司性质也不相同。国外的财务公司并不限于企业集团，他们以为集团服务为重点，但又不局限于在集团内融资。

在国外，财务公司一般不能吸收存款，只能承做贷款，业务品种主要是集团产品的销售融资，但也可不限于本集团的产品。财务公司主要通过在货币市场上发行商业票据和在资本市场上发行债券来筹资，也从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



银行借款，但比重较小。如美国财务公司的资金来源除自有资金外，主要是依靠发行商业本票和长期债券来融资，因此财务公司是大量举债的公司，它们运用负债管理以创造信用。在英国，财务公司也叫金融公司或贷款公司，主要向工商企业和消费者提供分期付款和其他银行信用。在我国，企业集团财务公司（除中外合资的财务公司外）都是依托大型企业集团而成立的，主要为企业集团成员单位的技术改造、新产品开发和产品销售提供服务。

从 1987 年我国第一家企业集团财务公司成立至今，经过二十多年的发展，企业集团财务公司已具有一定的规模，在促进我国大型企业发展方面发挥了应有的作用。截至 2000 年年底，我国共有企业集团财务公司 69 家，资产总规模达 2584 亿元人民币，约占金融机构总资产的 1.4%。

企业集团财务公司作为非银行金融机构，身份特殊，对企业来说是金融机构，对银行来说是企业。作为财务公司的窗口——营业部，职能具有相应的特色。营业部处在最前沿，不仅是客户与银行的连接点，也是公司利润核算的来源点，所有的业务都要通过营业结算才能实现。因此，如何制定有效的营业结算支付流程、控制营业结算支付风险是财务公司稳健经营的根本，也是财务公司源源不断创造利润的保障，支付结算作为财务公司工作的重点内容和重要环节，其防范风险尤为重要。

目前企业集团财务公司支付结算存在的风险包括以下几方面。

1. 票据风险

虽然企业集团财务公司在经营范围上有所限制，但在授权许可范围内，大量的票据也成为日常结算支付的桥梁。因此，部分人员利用票据进行诈骗活动，增加了支付风险，主要表现在以下两点。

（1）伪造、变造票据、签章骗取资金。由于现在验票手段较为落后，全部为手工验票，部分有企图的人员通过伪造、变造出票人签章、涂改票面记录信息、利用已作废的支票等手段来骗取财务公司资金。因此，如何鉴别票据真伪、防范票据风险成为日常营业结算的首要任务。

（2）伪造存款支取凭证骗取资金。由于部分结算凭证是由各个财务公司自行印制，防伪手段不是很好，因此在财务公司办理结算业务时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为了骗取资金，诈骗人员往往提供虚假的存款支取凭证和业务信息，增大了支付风险。

2. 内控风险

内控制度是所有企业发展的有力保证，企业集团财务公司根据自己的经营特色也制定了一套行之有效的制度、规章，但在实际执行过程中，由于人员不足、人员专业知识欠缺、责任心不强等原因，造成重要风险环节凭证保管不力、支付结算手续不规范、结算管理力度不够、重要岗位没有执行分离制度等隐患，使内控制度没有真正落到实处。

3. 经营风险

企业集团财务公司为了追求利润最大化，在政策允许范围之内，有时不顾自身资产状况与经济形势，最大限度地开放准入标准，随便简化结算流程，造成资产质量下降，资产负债比率奇高，资产流动性、安全性达不到安全标准，无形之中加大了发生支付风险和金融风险的概率。

4. 系统风险

由于近期各个企业集团财务公司发展迅速，尤其是一些大型的财务公司，在全国各个地区都成立了营业网点，但配套设施与发展速度不匹配。例如，作为财务公司业务命脉的信息管理系统应由专业人员进行管理，但部分营业网点，尤其是地方业务部，由于没有相关专业人员，只能由其他部门人员兼任，日常维护还可进行，一旦发生紧急情况或专业性很强的问题，不能及时进行处理，将会直接影响到营业结算的进度和营业结算数据的安全，给整个财务公司带来很大的安全隐患。

总之，企业集团财务公司作为一种特殊的金融机构，对大型企业的生存和发展有着发挥着不容小觑的作用，能够产生巨大的价值。但是，需要注意的一点是企业集团财务公司在支付结算的时候还存在种种的风险。因此，要想发挥它的价值和作用还需要有效地规避风险，把握住工作的重要环节。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金融资产管理公司：管理资产和处置不良资产

金融资产管理公司通常是在银行出现危机时由政府设立的，并且不以营利为目的。通过审慎地收购资产，有效地管理资产和处置不良资产，向银行系统注入资金等以挽救金融行业。

1999 年，我国为了管理和处置国有银行的不良贷款，成立了信达资产管理公司、长城资产管理公司、东方资产管理公司和华融资产管理公司，分别收购、管理和处置四家国有商业银行和国家开发银行的部分不良资产。

金融资产管理公司是专门用于清理银行不良资产的金融中介机构。由于银行自行清理不良资产会遇到法规限制、专业技术知识不足、管理能力不够和信息来源不充分等困难，需要成立由有关方面人员组成的、拥有一定行政权力的金融资产管理公司来专门清理不良资产。金融资产管理公司通常是在银行出现危机时由政府设立的，并且不以营利为目的。通过审慎地收购资产，有效地管理资产和处置不良资产，向银行系统注入资金等以挽救金融行业，重建公众对银行体系的信心；通过运用有效的资产管理及资产变现战略，尽可能从破产倒闭银行的不良资产中多收回价值；在尽量减少动用政府资金的前提下，使金融行业能够实现资本重整，减轻银行重组对社会整体的震荡以及负面影响。

中国的资产管理公司具有独特的法人地位（它是经国务院决定设立的国有独资非银行金融机构）、特殊的经营目标（政策性收购国有银行不良贷款，管理和采取市场化手段处置因收购国有银行不良贷款形成的资产）及广泛的业务范围（包括资产处置、公司重组、证券承销、兼并等，很多业务等同于全方位的投资银行），这一状况为其日后较为独特的运营

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



模式埋下了伏笔，其运营模式呈现出“政策性保障与市场化运营”并重的特点。

首先，政策性保障是资产管理公司运营的前提。由于四大国有商业银行的不良贷款主要来源于国有企业，设立初衷是收购国有银行不良贷款，管理和处置因收购国有银行不良贷款形成的资产，收购范围和额度均由国务院批准，资本金由财政部统一划拨，其运营目标则是最大限度保全资产、减少损失。并且，资产管理公司成立于计划经济向市场经济的过渡阶段，为此，不良资产的收购采取了政策性方式，在处置中，国家给资产管理公司在业务活动中享有税收等一系列优惠。这种强有力的政策性保障措施，成为资产管理公司发挥运营功能与资源调配机制的一种有效前提；否则，在推动国有资本的运作中，很可能会受到许多非市场因素的干扰，致使预期目标不能顺利达到。

其次，市场化运营是资产管理公司运营的手段。资产管理公司具体处置不良资产的方式包括：收购并经营工商银行剥离的不良资产；债务追偿，资产置换、转让与销售；债务重组及企业重组；债权转股权及阶段性持股，资产证券化；资产管理范围内的上市推荐及债券、股票承销；资产管理范围内的担保；直接投资；发行债券，商业借款；向金融机构借款和向中国人民银行申请再贷款；投资、财务及法律咨询与顾问；资产及项目评估；企业审计与破产清算；经金融监管部门批准的其他业务。

最后，政策性保障与市场化运营的悖论。政策性保障是资产管理公司运营的前提，作为一种特殊的金融企业，尤其面临处置不良贷款过程中牵涉的利益相关方的利害关系时，在化解金融风险、关注社会稳定性需要及国有资产尽可能保值增值的多重目标中，资产管理公司需要协调多方的利益共同点。因此在一定程度上享有政策性保障只是资产管理公司在运作时处理多元利益体均衡的需要，但不能也不应该以此束缚资产管理公司在实际运营中自身市场化机制的展开。资产管理公司应该充分发挥在综合协调社会资源方面起主导作用的独立中介机构作用，并以自身市场化的运营方式将利害相关方的利益尽可能平衡。但是，政策性保障是在帮助资产管理公司在起步设立、过程监管与延续方向上提供在目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



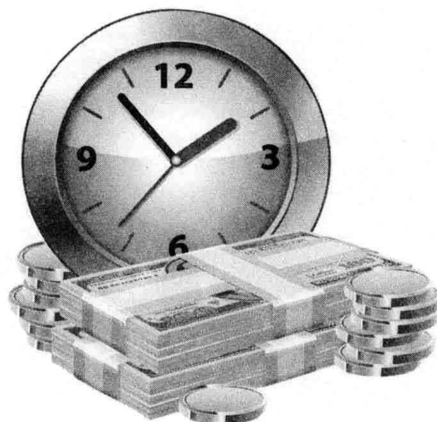
前中国市场经济尚不完善背景下应有的制度安排，目前国家对这一创新机构的组织形式与经营权限给予了相当宽松的发展空间。目前，金融资产管理公司面临的最大挑战主要来自实际运作中法律制度环境的不完善，诸如相关事项的法人独立处置权力的规定、股权转让与资本合作方式、资产处置中的评估、税收优惠等方面都亟待进一步加强实施细则的制定，有关对外资开放合作的具体举措也应该有明确的细则可循。从根本上说，政策性保障的目的在于为金融资产管理公司的市场化运营创造一种相对宽松的环境，并以完善的制度措施确保企业真正置身于有效的市场竞争氛围中。

资产管理公司自身在实际运营中必须积极地把握如何将业务创新与制度创新相结合，将企业的发展模式与持续经营能力联系在一起考虑。金融资产管理公司只有在实际工作中探索，形成符合自身发展的运营模式与经营风格，才能真正在市场化的竞争中取得一席之地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　如何保证金融体系稳定运行



金融调控是指国家综合运用经济、法律和行政手段，调节金融市场，保证金融体系稳定运行，实现物价稳定和国际收支平衡。金融调控包括三方面内容：一是制定和实施货币政策；二是制定和实施汇率政策；三是维护金融体系的稳定运行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利用货币政策调控利率

货币政策是一个国家或是经济体的货币权威机构利用控制货币，来达到影响其他经济活动所采取的措施，尤指控制货币供给以及调控利率的各项措施。

狭义的货币政策指中央银行为实现既定的经济目标（稳定物价，促进经济增长，实现充分就业和平衡国际收支），运用各种工具调节货币供给和利率，进而影响宏观经济的方针和措施的总和。广义的货币政策指政府、中央银行和其他有关部门所有有关货币方面的规定和采取的影响金融变量的一切措施（包括金融体制改革，也就是规则的改变等）。两者的不同主要在于后者的政策制定者包括政府及其他有关部门，它们往往影响金融体制中的外生变量，改变游戏规则，如硬性限制信贷规模、信贷方向，开放和开发金融市场。前者则是中央银行在稳定的体制中利用贴现率、准备金率，公开市场业务达到改变利率和货币供给量的目标。目前中国实行的是适度宽松的货币政策和积极的财政政策。

货币政策主要与利率和信用联系在一起。许多世纪以来，货币政策只有两种形式，铸币或是发行纸币以产生信用。利率不被认为是货币政策的一部分。货币政策被认为是政府决策的一部分，通常被认为是政府的铸币权。随着贸易网络的发展和金银的比价的确认，以及本币和外币比价的确认，这种价格是被法律保护的，甚至此种价格在市场上是变化的。1694 年，英格兰银行成立，它获得发行纸币并且采用金本位，货币政策独立于政府的想法开始出现。货币政策的目的在于保持币值，印钞并且保持钱币留在流通领域。中央银行的建立目的在于保持本币与黄金的比值，在一个小范围内与其他金本位的外币进行交换。为了达到这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目的，作为金本位一部分的央行开始设立利率，为了保持金本位要求每月调整利率。在1870—1920年之间，工业化国家陆续建立中央银行系统，央行“最后的借贷者”的角色开始被理解。随着经济学的“边际革命”，人们意识到增加多少或是减少多少利率对整个国家的经济有重要的影响，基于经济的权衡，我们必须做出抉择。并且存在很明显的经济周期，同时经济理论开始了解利率和周期的关系，伦敦城市大学卡斯商学院的研究表明，央行的扩张和紧缩政策引起了经济周期，证据表明，在央行成立之前，经济周期很少出现。

货币政策，有些像似是而非的科学原理，在最近的150年发展得非常迅速，尤其在最后这50年。货币政策已经从简单地增加货币供给到保持人口增长和经济活力方面入手，现在，它还需要考虑各种目标。一小群人认为应该回归金本位，他们认为货币政策充满了风险，并且将对平民有巨大的危害。其核心在于我们现在的货币没有现实的价值，只不过是在存款准备金制度下的负债，是社会中一小部分（包括所有政府）的永久负债。事实上，很多经济学家不同意回归金本位这种被放弃了一百年的制度，这样做将极大地限制货币供给。现在的复杂的金融体系使得大规模的交易变得更加容易和安全，将风险压力转移给不同的公司和个人，可将不同金融风险转换成不同的回报率，并且使得商业更可预期和更有利润。

根据货币政策工具的调节职能和效果来划分，货币政策工具可分为以下三类。

（1）常规性货币政策工具，或称一般性货币政策工具。指中央银行所采用的、对整个金融系统的货币信用扩张与紧缩产生全面性或一般性影响的手段，是最主要的货币政策工具，包括：存款准备金制度，再贴现政策和公开市场业务，这三项货币政策工具被称为中央银行的“三大法宝”。主要是从总量上对货币供应和信贷规模进行调节。

（2）选择性货币政策工具，是指中央银行针对某些特殊的信贷或某些特殊的经济领域而采用的工具。以某些个别商业银行的资产运用与负债经营活动或整个商业银行资产运用与负债经营活动为对象，侧重于对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



银行业务活动质量的方面进行控制，是常规性货币政策工具的必要补充。常见的选择性货币政策工具主要包括：消费者信用控制、证券市场信用控制、不动产信用控制、优惠利率、预缴进口保证金以及其他政策工具。

(3) 补充性货币政策工具除以上常规性、选择性货币政策工具外，中央银行有时还运用一些补充性货币政策工具，对信用进行直接控制和间接控制。包括：信用直接控制工具，指中央银行依法对商业银行创造信用的业务进行直接干预而采取的各种措施，主要有信用分配、直接干预、流动性比率、利率限制、特种贷款；信用间接控制工具指中央银行凭借其在金融体制中的特殊地位，通过与金融机构之间的磋商、宣传等，指导其信用活动以控制信用，其方式主要有窗口指导、道义劝告。

2013 年中国人民银行的货币政策依然是继续实施稳健的货币政策，着力提高调控的前瞻性、针对性和灵活性。

具体来说，就是前瞻性地加强预调、微调，两次下调存款准备金率共 1 个百分点，灵活开展公开市场双向操作，两次下调一年期存贷款基准利率各 0.5 个和 0.56 个百分点，引导市场利率适当下行，发挥差别准备金动态调整机制的逆周期调节作用，促进货币信贷合理适度地增长。

总之，货币政策作为调控利率的重要手段和工具，就像是一个杠杆，对利率的调控有着非常重要的影响和作用。

利用利率间接控制信用规模

利率政策指中央银行控制和调节市场利率以影响社会资金供求的方针和各种措施，是中央银行间接控制信用规模的一项重要的手段。

利率是一定时期内利息额与借贷资金的比率，通常分为年利率、月利率和日利率。根据资金借贷关系中诸如借贷双方的性质、借贷期限的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



长短等，可把利率划分为不同的种类——法定利率和市场利率、短期利率和中长期利率、固定利率和浮动利率、名义利率和实际利率。

利率政策指中央银行控制和调节市场利率以影响社会资金供求的方针和各种措施，是中央银行间接控制信用规模的一项重要的手段。在利率体系中，中央银行利率处于主导地位，起关键作用。制定中央银行利率的依据是货币政策目标，市场资金供求关系的变化是中央银行利率政策的重要参数，这种参数对中央银行制定利率政策的重要与否，主要取决于一国在多大程度上利用市场机制来调节经济活动。不同的利率水平，体现着不同的政策要求，当政策目标的重点变化时，利率政策也就随之变化。

目前，中国人民银行采用的利率工具主要有：

（1）调整中央银行基准利率。包括：再贷款利率，指中国人民银行向金融机构发放再贷款所采用的利率；再贴现利率，指金融机构将所持有的已贴现票据向中国人民银行办理再贴现所采用的利率；存款准备金利率，指中国人民银行对金融机构交存的法定存款准备金支付的利率；超额存款准备金利率，指中央银行对金融机构交存的准备金中超过法定存款准备金水平部分支付的利率。

（2）调整金融机构法定存贷款利率。法定存贷款利率是指法定存款准备金的利率。通过调整法定准备金的利率，实际利率就会随之产生变化，对利率起到调控作用。

（3）制定金融机构存贷款利率的浮动范围。存贷款利率不是死板固定的，而是有一个浮动的范围，通过制定存贷款利率的浮动范围就能起到调节利率的作用。在降息的同时扩大存贷款利率幅度区间，表示在保持银行存贷款名义利差大致平稳的同时，有更大积极性进行差异化利率浮动来激发贷款需求。存贷款同步降息维持了银行名义利差平稳，但是扩大存贷款利率浮动区间，则会考验不同银行的定价能力和创新能力，优秀的银行可以通过推出多样化的创新产品来降低吸存成本。另外，贷款利率的下浮加上贷款利率下浮区间扩大，有助于降低企业融资成本。

近年来，中国人民银行加强了对利率工具的运用。利率调整逐年频

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



繁，利率调控方式更为灵活，调控机制日趋完善。

市场经济条件下的利率体系与过去在计划经济条件下的利率体系相比有很大的改变，主要体现在以下三个方面。

第一，进行了专业银行的商业化改造，目的在于使各专业银行真正成为以利润最大化为目标的企业，而不是政府的行政机构。与此配套成立了专门的政策性银行，低息甚至无息贷款给国家需要帮助、扶植的地区、部门和企业。原有的专业银行得以按照自身的经营策略和经营目标更自由地使用利率浮动权，银行的利率更能反映市场对资金的供求状况。

第二，改革了中央银行——中国人民银行的机构设置。打破旧有的按行政区划设立分行的格局，设立跨省的“大区行”，这样增强了人民银行执行货币政策的独立性，也更利于人民银行按照“保持物价稳定”这一主要目标制定利率水平。

第三，在对专业银行进行商业化改造的过程中，强化银行的内控机制和对银行的监管机制，并多次放松商业银行的利率浮动权，这使得利率决定的市场化程度加深，同时也使利率政策传导效果的影响力进一步加大。

随着利率市场化改革的逐步推进，作为货币政策主要手段之一的利率政策将逐步从对利率的直接调控向间接调控转化。利率作为重要的经济杠杆，在国家宏观调控体系中将发挥更加重要的作用。

利用中央银行贷款

中央银行贷款的增加或减少，会引起基础货币的增加或减少。中央银行贷款是基础货币的重要投放渠道之一，是中央银行调控基础货币的重要手段之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




中央银行贷款的对象是经中央银行批准，持有中国人民银行颁发的《经营金融业务许可证》，并在中国人民银行开立账户的金融机构。《中国人民银行法》规定："中国人民银行不得向地方政府、各级政府部门提供贷款，不得向非银行金融机构以及其他单位和个人提供贷款，但国务院决定中国人民银行可以向特定的非银行金融机构提供贷款的除外。"中央银行以金融机构为贷款对象是由中央银行特殊的职能和地位所决定的。与以企业和居民为主要贷款对象的金融机构不同的是，金融机构是社会信用中介，而中央银行是银行的银行、国家的银行、发行的银行，是社会信用的"总闸门"和最终贷款者，具有及时调节金融机构流动性、防范和化解金融风险的特殊使命。因此，在贷款对象上，中央银行贷款与金融机构贷款是有本质区别的。但是，中央银行贷款与金融机构贷款的共同点是，借款人都需要按规定的时限和利率及时归还贷款本息。中央银行贷款的增加或减少，会引起基础货币的增加或减少。中央银行贷款是基础货币的重要投放渠道之一，是中央银行调控基础货币的重要手段之一。

一般来讲，中央银行贷款增加，是银根（金融市场上的资金供应）将有所放松的信号之一；反之，是银根将可能紧缩的信号之一。到2012年年底，在中国人民银行资产业务总量中，中央银行贷款占45%。目前，按贷款期限划分，我国中央银行贷款有二十天三个月、六个月和一年期四个档次，现行贷款利率水平分别为3.24%、4.85%、5.6%和6%。

中央银行对商业银行的贷款，从货币流通的角度看，是投放了基础货币，直接影响社会货币流通量和信贷总规模。当中央银行增加对商业银行或其他金融机构的贷款时，商业银行在中央银行的存款或现金库存就会相应增加。商业银行以这些资金作为来源扩大向社会的放款，根据派生存款的原理，最终使社会货币流通量扩大。反之，当中央银行减少其对商业银行的贷款时，就会使得商业银行的资金来源相应减少，从而迫使商业银行收缩信贷规模，减少对社会的货币供应，最终减少社会货币流通量。无论是发达国家还是发展中国家，中央银行对商业银行的贷款作为中央银行实行宏观控制的重要手段之一，都是非常有效的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中国人民银行作为中国的中央银行，对专业银行和其他金融机构放款是其日常业务的重要组成部分，也是其实施货币政策的主要手段。中国人民银行不同于其他国家的中央银行，最常见的贷款形式是无担保的信用放款，即直接对专业银行和其他金融机构贷款。贷款种类有：①年度性贷款，期限一般为 1 年，最长不超过 2 年；②季节性贷款，各专业银行和其他金融机构因季节性支付增大而须向中央银行调剂的贷款，期限一般为 2 个月，最长不超过 4 个月；③日拆性贷款，这是专业银行和其他金融机构为调剂临时性资金不足而向中央银行申请的贷款，期限一般为 10 天，最长不超过 20 天；④再贴现，专业银行和其他金融机构持有已贴现的未到期合法商业承兑汇票或银行承兑汇票，向中央银行进行票据转让以取得中央银行贷款，一般为 3 个月，最长不超过 6 个月。

商业银行在资金不足，有临时性的资金需要时，除在同业拆借市场上拆借资金外，也要向中央银行申请贷款。一般有三种形式：①再贴现，即商业银行以工商企业向其贴现的商业票据为抵押，向中央银行再贴现，取得所需的资金，这是最为广泛的一种做法。②抵押贷款，即商业银行以实物资产做抵押向中央银行借款，这种形式并不多见，因为对中央银行来说较为烦琐。③信用放款，即中央银行直接向申请贷款的商业银行放款，不需要抵押。这种形式一般表示中央银行对申请贷款的银行比较信任，申请贷款的商业银行在国内也具有一定的声誉和经营业绩。

利用基础货币

基础货币是整个商业银行体系借以创造存款货币的基础，是整个商业银行体系的存款得以倍数扩张的源泉。

基础货币由银行体系的存款准备金和银行体系外各部门所持有的现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金两部分组成。如果包括英国、日本等国财政部发行辅币这一因素，则基础货币总额就等于中央银行货币性负债总额。因此，在西方各国都是根据中央银行的资产负债表列出基础货币的方程式，并以此考察决定基础货币量大小及其变动趋势。

以美国为例，基础货币方程式为：基础货币=纸币（联邦储备券）+商业银行准备金存款（黄金券+特别提款权及外汇-外国存款）+（政府证券-财政部存款）+中央银行对商业银行的贷款、贴现与承兑+（其他资产-资本资产及其他负债）。

基础货币是社会各金融机构创造信用的基础，是现代货币理论与政策中分析中央银行各政策措施与最终经济目标之间关系的重要媒介因素。当中央银行向商业银行供应或收缩基础货币时，通过商业银行的派生存款创造或收缩的过程，可以使市场货币供应量多倍扩张或收缩，因此，基础货币是一种活动力强大的高能量货币。

在现代银行体系中，中央银行对宏观金融活动的调节，主要是通过控制基础货币的数量来实现的。其具体操作过程是：当中央银行提高或降低存款准备金率时，各商业银行就要调整资产负债项目，相应增加或减少其在中央银行的准备金，通过货币乘数的作用，可对货币供应量产生紧缩或扩张的作用。社会公众持有现金的变动也会引起派生存款的变化，从而影响货币供应量的扩大或缩小。当公众将现金存入银行时，银行就可以按一定比例（即扣除应缴准备金后）进行放款，从而在银行体系内引起一系列的存款扩张过程；当公众从银行提取现金时，又会在银行体系内引起一系列的存款收缩过程。

基础货币是整个商业银行体系借以创造存款货币的基础，是整个商业银行体系的存款得以倍数扩张的源泉。从本质上看，基础货币具有以下几个最基本的特征。

一是中央银行的货币性负债，而不是中央银行资产或非货币性负债，是中央银行通过自身的资产业务供给出来的。

二是通过由中央银行直接控制和调节的变量对它的影响，达到调节和控制供给量的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三是支撑商业银行负债的基础，商业银行不持有基础货币，就不能创造信用。

四是在实行准备金制度下，基础货币被整个银行体系运用的结果，能产生数倍于它自身的量，从来源上看，基础货币是中央银行通过其资产业务供给出来的。

基础货币由现金和存款准备金两部分构成，其增减变化，通常取决于以下四个因素。

1. 中央银行对商业银行等金融机构债权的变动

这是影响基础货币的最主要因素。一般来说，中央银行的这一债权增加，意味着中央银行对商业银行再贴现或再贷款资产增加，同时也说明通过商业银行注入流通的基础货币增加，这必然引起商业银行超额准备金增加，使货币供给量得以多倍扩张。相反，如果中央银行对金融机构的债权减少，就会使货币供应量大幅收缩。通常认为，在市场经济条件下，中央银行对这部分债权有较强的控制力。

2. 国外净资产数额

国外净资产由外汇、黄金占款和中央银行在国际金融机构的净资产构成。其中外汇、黄金占款是中央银行用基础货币来收购的。一般情况下，若中央银行不把稳定汇率作为政策目标的话，其对通过该项资产业务投放的基础货币有较大的主动权；否则，中央银行就会因为要维持汇率的稳定而被动进入外汇市场进行干预，以平抑汇率，这样外汇市场的供求状况对中央银行的外汇占款有很大影响，造成通过该渠道投放的基础货币具有相当的被动性。

3. 对政府债权净额

中央银行对政府债权净额增加通常由两条渠道形成：一是直接认购政府债券；二是贷款给财政以弥补财政赤字。无论哪条渠道都意味着中央银行通过财政部门把基础货币注入了流通领域。

4. 其他项目（净额）

这主要是指固定资产的增减变化以及中央银行在资金清算过程中应收应付款的增减变化，它们都会对基础货币量产生影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



总之，基础货币是调控金融活动的重要手段。在基础货币的调控下，其增减的变化使整个商业银行体系得以健康运转，从而保障金融体系的稳定运行。

利用现金管理

实行现金管理，结合执行国家对信贷与结算的其他有关规定，可以使中国人民银行成为国民经济的信贷中心、结算中心与现金出纳中心，充分发挥银行对国民经济各部门的监督作用。

在国内的现金管理市场上，各家银行都创立了自己的品牌。对于国内金融机构来说，工商银行起步较早，在2002年就在全国推广现金管理业务的试点。目前，工行已经推出了收款、付款、账户管理及信息服务、流动资金头寸管理等几大类现金管理业务。中信银行的现金管理主要包括账户信息管理、收付款管理、流动性管理、短期投资管理和资金风险管理。招商银行之前和GE（德国通用电气公司）合作的外币现金池业务在业内众所周知，招商银行也借着GE的案例打响了现金管理品牌。浦发银行全新推出的企业现金管理解决方案是为客户提供的集收款、付款、账户资金管理、信息服务的整体服务方案。交通银行蕴通账户是其现金管理的服务子品牌。蕴通账户集账户管理、现金管理、票据管理于一身，通过组合账户、现金池、票据池等特色功能，为客户提供一站式、高质量、个性化的资金管理服务。

根据《现金管理暂行条例》的规定，我国的现金管理制度可以分为以下几个部分。

1. 现金管理的对象

凡在银行和其他金融机构（简称开户银行）开立账户的机关、团

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



体、部队、企业、事业单位和其他单位（简称开户单位），都必须实行现金管理。

此后人民银行发布的《现金管理暂行条例实施细则》（1988 年 9 月 27 日）对其进行了解释。“开户银行”包括：各专业银行，国内金融机构，经批准在中国境内经营人民币业务的外资、中外合资银行和金融机构。“企业”包括：国有企业，城乡集体企业（包括村办企业）、联营企业、私营企业（包括个体工商户、农村承包经营户）以及中外合资和合作经营企业。尽管列举比较混乱，例如漏掉了外商独资企业，但是该规章的含义还是很清楚的，那就是尽量包括所有当时起草者可以想到的一切在银行的对公存款开立账户的客户。其中可以明确的一点就是，现金管理并不包括储蓄业务。

2. 进行现金管理的机构

中国人民银行总行是现金管理的主管部门。各级人民银行应当严格履行金融主管机关的职责，负责对开户银行的现金管理进行监督和稽核。开户银行依照《现金管理暂行条例》和中国人民银行的规定，负责现金管理的具体实施，对开户单位收支、使用现金进行监督管理。这是一种由人民银行来监管开户银行，开户银行再监督开户单位的制度。所以，人民银行行的《现金管理暂行条例实施细则》规定：开户银行不执行或违反《现金管理暂行条例》及本细则，由当地人民银行负责查处；当地人民银行根据其情节的轻重，可给予警告、追究行政领导责任直至停止其办理现金结算业务等处罚。这种制度使得商业银行处于一种尴尬的地位，作为一个追求安全和效益的企业，商业银行必须提供客户满意的服务；但另一方面，如果不对客户进行现金管理，又会受到人民银行的处罚；结果就是各商业银行对于现金管理一直是“雷声大，雨点小”。

3. 对开户单位现金收支的管理

条例规定，开户单位之间的经济往来，除了条例规定的范围以外，应当通过开户银行进行转账结算。可以使用现金结算的包括以下几个方面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(1) 职工工资、各种工资性津贴。

(2) 个人劳务报酬，包括稿费和讲课费及其他专门工资报酬。

(3) 支付给个人的各种奖金，包括根据国家规定颁发给个人的各种科学技术、文化艺术、体育等奖金。

(4) 各种劳保、福利费用以及国家规定的对个人的其他现金支出。

(5) 收购单位向个人收购农副产品和其他物资支付的价款。

(6) 出差人员必须随身携带的差旅费。

(7) 结算起点以下的零星支出。

(8) 确实需要现金支付的其他支出，主要是指因采购地点不确定、交通不便、抢险救灾以及其他特殊情况，办理转账结算不够方便，必须使用现金的情况，同时还必须由开户单位向开户银行提交书面申请，由开户银行批准才可以支出现金。

此外，还规定开户单位的现金收入必须于当天送交开户银行，当日送交确有困难的，由开户银行确定送交的时间。此外，开户单位支取现金，只能从本单位的现金库存中支付或从开户银行提取，不得从本单位的现金收入中直接支付（即坐支）。

4. 开户银行的现金管理权限

为了保证现金管理制度的正常运转，该条例规定了开户银行的一系列监督开户单位现金收支的手段。首先，开户银行核定开户单位的库存现金限额。开户银行应当根据实际需要，核定开户单位 3~5 天的日常零星开支所需的库存现金限额。边远地区和交通不便地区的开户单位的库存现金限额可以多于 5 天，但不得超过 15 天的日常零星开支。其次，开户银行应当加强柜台审查。例如应该审查开户单位提取现金时，是否写明用途，该用途是否符合条例的规定，等等。再次，开户银行还有权定期或不定期地对开户单位的现金收支情况进行检查。各开户单位要向银行派出的检查人员提供有关资料，如实反映情况。最后，开户银行还可以对开户单位违反条例的行为，依照中国人民银行的规定予以处罚。其处罚的手段主要有：警告、罚款、责令其停止违反活动、在一定期限内停止对该单位的贷款或者停止对该单位的现金支付。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利用再贴现政策

再贴现政策是中央银行根据信贷资金供求情况，制定和调整再贴现利率来干预和影响市场利率及货币市场的供求，从而调节市场货币供给量的一种金融政策。

再贴现政策是中央银行最早拥有的货币政策工具。现代许多国家中央银行都把再贴现作为控制信用的一项主要的货币政策工具，再贴现是指商业银行或其他金融机构将贴现所获得的未到期票据，向中央银行转让。对中央银行来说，再贴现是买进商业银行持有的票据，流出现实货币，扩大货币供应量。对商业银行来说，再贴现是出让已贴现的票据，解决一时资金短缺。整个再贴现过程，实际上就是商业银行和中央银行之间的票据买卖和资金让渡的过程。所谓再贴现政策，就是中央银行通过制定或调整再贴现利率来干预和影响市场利率及货币市场的供应和需求，从而调节市场货币供应量的一种金融政策。

再贴现政策分为两类：一类是长期的再贴现政策，这又包括两种抑制政策与扶持政策。“抑制政策”即中央银行较长期地采取再贴现率高于市场利率的政策，提高再贴现成本，从而抑制资金需求，收缩银根，减少市场的货币供应量。“扶持政策”即中央银行较长期地采取再贴现率低于市场利率的政策，以放宽贴现条件，降低再贴现成本，从而刺激资金需求，放松银根，增加市场的货币供应量。另一类是短期的再贴现政策，即中央银行根据市场的资金供求状况，随时制定高于或低于市场利率的再贴现率，以影响商业银行借入资金的成本和超额准备金，影响市场利率，从而调节市场的资金供求。

再贴现政策的具体内容包括以下几点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 规定再贴现票据的种类

商业银行可以拿客户借款时提供的票据来办理再贴现，或者以中央银行同意接受的其他抵押品做保证而申请贷款。可用作抵押品的通常是政府债券以及经审查合格的商业票据。中央银行若公开挂牌，规定某些行业的票据可优先办理再贴现，这种情况表明了中央银行的资金意向，旨在扶植某些行业的发展。

2. 规定再贴现业务的对象

各国中央银行根据本国的不同情况，对此有不同的规定。许多国家允许商业银行和金融机构办理再贴现，但也有一些国家对贴现对象有比较严格的限制。如美国联邦储备系统的再贴现业务只限在会员银行之间进行，英格兰银行的贴现对象只有英国十一家贴现商行持有的一级证券或银行汇票。

3. 再贴现率的决定

这个问题关系到中央银行的货币政策，所以必须谨慎行事，决定的过程也比较复杂。早期曾出现过各地中央银行自行决定再贴现率的情况，后来随着西方国家中全国性的金融市场的出现和统一的市场利率的形成，各地采取不同的贴现率在实践中已经行不通了。更重要的是，为了贯彻中央银行的货币政策，也要求再贴现率必须统一。因此，现在各国的再贴现率一般由中央银行决策机构统一确定。中央银行的决策机构必须定期举行会议，研究再贴现率，会议通常分析现阶段的经济与金融形势，讨论再贴现率执行中的问题，最后以投票形式决定再贴现率是否变动和如何变动。

4. 再贴现业务管理

对再贴现业务的管理是再贴现政策的一个重要组成部分。对于商业银行来说，办理再贴现是中央银行给予的一种优待，使商业银行能够应付一时的准备金不足。但商业银行可能滥用贴现之便套利，如用贴现而获得的资金从事有价证券、房地产或商品的投机和买卖。中央银行为避免此等事情发生，必须对再贴现业务进行管理，包括审查银行的贴现申请、了解商业银行贷款的用途和性质等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



再贴现政策是中央银行根据信贷资金供求情况，制定和调整再贴现利率来干预和影响市场利率及货币市场的供求，从而调节市场货币供给量的一种金融政策。再贴现政策宏观调控作用的发挥具有间接性、导向性等特点。从我国再贴现业务运行过程来看，再贴现政策具有以下五个功能。

一是融资功能。这是再贴现最直接、最原始的功能。金融机构通过向中央银行办理再贴现可以实现其融通资金的目的。这一功能与中央银行的再贷款具有形式上的相通性，但在本质上是有根本区别的，在实现依据上也是不同的。再贷款只是中央银行的一种金融直接调控手段，而再贴现则是一种重要的货币政策工具。再贷款主要是解决金融机构的临时资金不足。自从 1994 年中央银行对国有商业银行的再贷款进行划转以后，这一形式已呈逐步减少的趋势。而再贴现的主要依据是已贴现的商业票据。随着我国票据市场的不断发展和完善，再贴现的作用范围和所取得的效果正呈逐步加强的态势。

二是货币政策告示功能。再贴现政策具有明显的“告示效应”，能够在很大程度上影响社会公众的心理，产生心理预期。因为再贴现政策的核心是调整再贴现率。中央银行一旦调整再贴现率，实际上是向商业银行和社会公众公布其货币政策的取向，从而改变商业银行的信用量，使货币供给量发生变化，进而影响市场利率的升降。提高再贴现率，表明中央银行将采取紧缩的货币政策，其结果将使商业银行限制放款，企业单位减少借款和开支；而降低再贴现率，则表明中央银行将采取松动的货币政策，这就会使商业银行放松贷款，扩大社会信用规模。这些都会影响市场利率的变化，并导致经济行为的变化。再贴现政策的这一功能在西方市场经济发达的国家表现得非常突出，体现为再贴现货币政策工具的主要功能。再贴现政策曾作为西方国家货币政策的主要工具也是立足于这一功能。

三是宏观间接调控功能。再贴现货币政策是直接适应金融宏观调控由直接调控向间接调控转变而在金融体制改革中形成和发展的。与国家信贷计划、法定存款预备金率、中央银行贷款利率政策等货币政策工具调控手段的作用和效果单一性相比，再贴现政策的作用具有基础性和综

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



合性的特点，能实现货币供给量控制和利率水平调节的统一。一方面，中央银行可以控制再贴现总量，同时又可适时调节再贴现率，产生控制货币供给总量和调节利率水平的双重效应。另一方面，中央银行通过调整再贴现率，促使金融机构紧缩或扩张信贷，最终影响市场利率水平发生变化。

四是商业信用票据化的激励功能。从一定意义上可以说这一功能是我国再贴现政策的非凡功能。发达的票据市场是再贴现政策的基础，但科学的再贴现政策对票据市场的发育又具有逆向激励作用。中央银行通过开办再贴现业务，提供最终信用，使金融机构能够通过再贴现随时取得资金而提高办理票据贴现的积极性；票据贴现市场的发展，又会激励企业经营活动的票据化。

五是加速资金周转，提高银行信贷资产质量功能。当前，解决我国银行信贷资产普遍较低，不良资产比重较大的一个重要措施，就是按照市场经济的要求，建立银企之间真正的借贷关系，扩大贴现与再贴现的比重。因为一方面，贴现与再贴现是建立在真实的商品交易的合法票据基础上，这样就把银行信贷资金的发放、收回与商业销售、贷款的回收紧密结合起来，从而为保证信贷资金的正常周转、提高信贷资金质量打下了基础。另一方面，按我国规定，贴现一般为 4 个月，同银行其他贷款相比，再贴现期限明显较短，这样就可减少信贷资金占用，提高信贷资产使用效率。例如 1998 年全国银行贷款存量达 8 万亿元，平均周转一次约需 300 天左右，假如以贷款总额的 10%改为贴现，贴现周转一次只要 150 天，将可节约资金 16000 亿元。同样，央行对商业银行的再贷款也会因实行再贴现而大大减少。由此可见，再贴现政策具有明显的加速资金周转，提高信贷资产质量的功能。

在再贴现政策的上述几大功能上，从实际角度来看，目前只有第一项功能得到社会的认同，甚至存在金融机构以再贴现为目标办理贴现的现象。其他几项重要功能因为某些客观原因尚未得到有效的发挥。因此，进一步全面发挥再贴现政策的各项功能，已成为正确运用再贴现货币政策工具来推进金融宏观间接调控的当务之急。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利用公开市场业务

当经济处于增长过慢、投资锐减不景气的状态时，中央银行买进政府债券，把货币投放市场，使货币流通量增加，导致利息率下降，从而刺激投资增长，使总需求扩大。

根据中央银行在公开市场买卖证券的差异，可分为广义和狭义的公开市场。所谓广义公开市场，是指在一些金融市场不发达的国家，政府公债和国库券的数量有限，因此，中央银行除了在公开市场上买进或卖出政府公债和国库券之外，还买卖地方政府债券、政府担保的债券、银行承兑汇票等，以达到调节信用和控制货币供应量的目的。所谓狭义公开市场，是指主要买卖政府公债和国库券。在一些发达国家，政府公债和国库券发行量大，且流通范围广泛，中央银行在公开市场上只需买进或卖出政府公债和国库券，就可以达到调节信用，控制货币量的目的。

当经济过热时，中央银行卖出政府债券回笼货币，使货币流通量减少，导致利息率上升，促使投资减少，达到压缩社会总需求的目的。当经济处于增长过慢、投资锐减不景气的状态时，中央银行买进政府债券，把货币投放市场，使货币流通量增加，导致利息率下降，从而刺激投资增长，使总需求扩大。

在多数发达国家，公开市场操作是中央银行吞吐基础货币、调节市场流动性的主要货币政策工具，通过中央银行与指定交易商进行有价证券和外汇交易，实现货币政策调控目标。中国公开市场操作包括人民币操作和外汇操作两部分。外汇公开市场操作于 1994 年 3 月启动，人民币公开市场操作于 1998 年 5 月 26 日恢复交易，规模逐步扩大。1999 年以来，公开市场操作已成为中国人民银行货币政策日常操作的重要工具，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




对于调控货币供应量、调节商业银行流动性水平、引导货币市场利率走势发挥了积极的作用。

中国人民银行从1998年开始建立公开市场业务一级交易商制度，选择了一批能够承担大额债券交易的商业银行作为公开市场业务的交易对象，目前公开市场业务一级交易商共包括40家商业银行。这些交易商可以运用国债、政策性金融债券等作为交易工具，与中国人民银行开展公开市场业务。从交易品种看，中国人民银行公开市场业务债券交易主要包括回购交易、现券交易和发行中央银行票据。其中回购交易分为正回购和逆回购两种，正回购为中国人民银行向一级交易商卖出有价证券，并约定在未来特定日期买回有价证券的交易行为，正回购为央行从市场收回流动性的操作，正回购到期则为央行向市场投放流动性的操作；逆回购为中国人民银行向一级交易商购买有价证券，并约定在未来特定日期将有价证券卖给一级交易商的交易行为，逆回购为央行向市场上投放流动性的操作，逆回购到期则为央行从市场收回流动性的操作。

现券交易分为现券买断和现券卖断两种，前者为央行直接从二级市场买入债券，一次性地投放基础货币；后者为央行直接卖出持有债券，一次性地回笼基础货币。中央银行票据即中国人民银行发行的短期债券，央行通过发行央行票据可以回笼基础货币，央行票据到期则体现为投放基础货币。

公开市场业务与其他货币政策工具相比，具有主动性、灵活性和时效性等特点。公开市场业务可以由中央银行充分控制其规模，中央银行有相当大的主动权。公开市场业务是灵活的，多买少卖、多卖少买都可以，对货币供应既可以进行“微调”，也可以进行较大幅度的调整，具有较大的弹性。公开市场业务操作的时效性强，当中央银行发出购买或出售的意向时，交易立即可以执行，参加交易的金融机构的超额储备金相应发生变化。公开市场业务可以经常、连续地操作，必要时还可以逆向操作，由买入有价证券转为卖出有价证券，使该项政策工具不会对整个金融市场产生大的波动。

目前，越来越多国家的中央银行将公开市场业务作为其主要的货币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



政策工具。20 世纪 50 年代以来，美国联邦储备委员会（即美国中央银行）90%的货币吞吐是通过公开市场业务进行的，德国、法国等也大量采用公开市场业务调节货币供应量。从 20 世纪 80 年代开始，许多发展中国家将公开市场业务作为货币政策工具。

利用信贷政策

金融宏观调控必须努力发挥好信贷政策的作用，加强信贷政策与产业政策、就业政策和金融监管政策的有机协调配合，努力实现总量平衡和结构优化。

中国社会主义市场经济处在初级阶段，间接融资居于主导地位，经济运行中的问题有总量问题，但突出的是经济结构性问题。中国区域经济发展不平衡，金融市场不够发达，利率没有市场化，单纯依靠财政政策调整经济结构受财力限制较大，信贷政策发挥作用是经济发展的内在要求，在长时期内将会存在。金融宏观调控必须努力发挥好信贷政策的作用，加强信贷政策与产业政策、就业政策和金融监管政策的有机协调配合，努力实现总量平衡和结构优化。

中国目前的信贷政策大致包含四方面内容：一是与货币信贷总量扩张有关，政策措施影响货币乘数和货币流动性。比如，规定汽车和住房消费信贷的首付款比例、证券质押贷款比例等。二是配合国家产业政策，通过贷款贴息等多种手段，引导信贷资金向国家政策需要鼓励和扶持的地区及行业流动，以扶持这些地区和行业的经济发展。三是限制性的信贷政策。通过“窗口指导”或引导商业银行通过调整授信额度、调整信贷风险评级和风险溢价等方式，限制信贷资金向某些产业、行业及地区过度投放，体现扶优限劣原则。四是制定信贷法律法规，引导、规范和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



促进金融创新，防范信贷风险。

信贷政策和货币政策相辅相成、相互促进。两者既有区别，又有联系。通常认为，货币政策主要着眼于调控总量，通过运用利率、汇率、公开市场操作等工具借助市场平台调节货币供应量和信贷总规模，促进社会总供求大体平衡，从而保持币值稳定。信贷政策主要着眼于解决经济结构问题，通过引导信贷投向，调整信贷结构，促进产业结构调整和区域经济协调发展。从调控手段看，货币政策调控工具更市场化一些；而信贷政策的有效贯彻实施，不仅要依靠经济手段和法律手段，必要时还须借助行政性手段和调控措施。

在我国目前间接融资占绝对比重的融资格局下，信贷资金的结构配置和使用效率，很大程度上决定着全社会的资金配置结构和运行效率。信贷政策的实施效果，极大地影响着货币政策的有效性。信贷政策的有效实施，对于疏通货币政策传导渠道，发展和完善信贷市场，提高货币政策效果发挥着积极的促进作用。

1998 年以前，中国人民银行对各金融机构的信贷总量和信贷结构实施贷款规模管理，信贷政策主要是通过人民银行向各金融机构分配贷款规模来实现的。信贷政策的贯彻实施依托于金融监管，带有明显的行政干预色彩。信贷政策不同于货币政策中的其他总量政策工具。货币政策中的其他政策工具主要着眼于解决总量问题，通过调节货币供应量和信贷总规模，促使社会有效供求的大体平衡，从而保持货币币值的稳定。信贷政策则主要着眼于解决结构问题，通过窗口指导，引导信贷投向，促进地区机构、产业结构、产品结构调整，防止重复建设和盲目建设，促进国民经济的持续协调发展。

发达国家中央银行信贷政策一般只作为短期的窗口指导，不承担结构调整、信贷创新等多重任务。而我国的信贷政策不仅要进行窗口指导，还要规范和引导商业银行信贷创新。从货币理论看，信贷政策的窗口指导职能是属于货币政策范畴的，而诸如出台消费信贷政策、助学贷款政策、证券公司股票质押贷款政策等规范，和引导商业银行信贷创新的职能，实际上并不属于货币政策的范畴，而是具有典型的中国特色，是中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



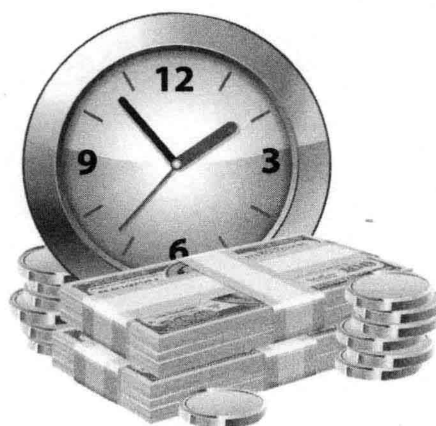
央银行为防范信贷风险，改进金融服务，鼓励金融创新的需要，是配合国家产业政策、投融资政策、区域政策以及指导商业银行贷款投向所必需的。

近年来，随着社会主义市场经济的不断发展，中国人民银行的信贷政策正在从过去主要依托行政干预逐步向市场化的调控方式转变。依法履行中央银行信贷政策职责，进一步完善金融宏观调控机制，与时俱进，不断改进信贷政策实施方式，提高信贷政策调控效果，还需要在实践中继续探索完善。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 金融领域的跨国活动



金融全球化是指世界各国、各地区在金融业务、金融政策等方面相互交往和协调、相互渗透和扩张、相互竞争和制约已发展到相当水平，进而使全球金融形成一个联系密切、不可分割的整体。金融活动按全球同一规则运行，同质的金融资产价格趋于等同，巨额国际资本通过金融中心在全球范围内迅速运转，从而形成全球一体化的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



世界各大金融市场的腹地

区域金融中心是指在某一区域内有直接的腹地，金融机构聚集、金融市场发达、金融交易活动频繁，且能对区域经济产生极化和扩散效应的中心城市，区域金融中心的形成会对区域经济和金融的发展产生巨大的作用和影响。

世界上存在着许多区域性金融中心，如欧洲的法兰克福、苏黎世、亚洲的香港、新加坡等。法兰克福作为世界著名金融中心，全世界排名前十的银行中有九家、排名前五十的银行中有 46 家在此地立足，并且有 50 多个国家的和地区 200 家外国银行在这里设立分行或办事处，其中包括中国银行。德国的三大商业银行即德意志银行，德雷斯顿银行和商业银行的总部全都设在此地。但最引人注目的还是法兰克福证券交易所，这是仅次于纽约和东京的交易所，有至少 6900 种各国证券和股票在这里上市和交易。交易所设在建于 1879 年的古典风格大楼，游客可在楼上观看交易活动。交易厅的一面墙壁上是一块显示荧幕，由电脑控制，上边各大企业的股票价格清晰，是德国经济的晴雨表。最特别的自然是证券交易所门前空地的牛雕像和熊雕像，分别代表股市的牛市和熊市。

苏黎世金融市场是另一个重要的国际金融市场，瑞士的苏黎世金融市场和伦敦金融市场、纽约金融市场构成世界著名的三大国际金融市场。瑞士原本是一个传统的债权国，其中央银行（瑞士国家银行）设在苏黎世，其作为国际金融中心具备许多有利的条件：瑞士从 1815 年起成为永久中立国，没有受到历次战争的破坏，瑞士法郎又长期保持自由兑换，因此，在国际局势紧张时期，瑞士成为别国游资的避难场所，黄金、外汇交易十分兴隆。此外，瑞士对资本输出没有什么限制；具备国际游资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分配中心的作用；保护私人财产，允许资本自由移动；瑞士的政治、经济稳定有连续性；瑞士法郎是世界上比较稳定的货币之一；“二战”后欧洲经济的恢复和发展促进了苏黎世金融市场的发展。

中国香港是国际金融中心，金融机构和市场紧密联系。政府的政策是维持和发展完善的法律架构、监管制度、基础设施及行政体制，为参与市场的人士提供公平的竞争环境，维持金融及货币体系稳定，使香港能有效地与其他主要金融中心竞争。香港地理环境优越，是连接北美洲与欧洲时差的桥梁，与内地和其他东南亚经济体系联系紧密，又与世界各地建立了良好的通信网络，因此能够成为重要的国际金融中心。此外，资金可以自由流入和流出本港，也是一项重要的因素。香港金融市场的特色是资金流动性高。市场根据有效、具透明度而又符合国际标准的规则运作。香港的工作人口有一定的教育水平，海外专业人士来港工作，也十分容易，进一步推动金融市场的发展。

新加坡是一个面积很小的岛国，1965 年才取得独立。新加坡自然资源缺乏，国内市场狭小，这对一个国家的经济发展是不利因素，但新加坡也存在许多优势。首先，新加坡的地理位置优越，而且基础设施比较发达，使得它成为东南亚的重要贸易中心和港口，也为金融业的发展奠定了基础；其次，英语在新加坡广泛使用，而英语是国际金融业中通用的语言，这就为新加坡金融业的发展提供了有利条件。到 20 世纪 70 年代初，新加坡已经发展成为亚太地区金融业最发达的国家，成为亚洲美元市场的中心。通过新加坡的金融市场，地区外的资金得以被吸收到东南亚地区，为本地区的经济发展筹集了急需的资金。对新加坡自身而言，金融业的发展促进了经济发展，而经济发展又为金融的进一步深化提供了动力。

由此可见，金融市场往往是具有跨国性质的，世界上这些大大小小的区域性金融中心都是属于国际性的金融市场。这些国际性的跨国金融市场显然对区域金融业的发展有着十分重要的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



国际金融界中的“大哥大”

国际金融组织是指从事国际金融管理和国际金融活动的超国家性质的组织机构，它们作为金融界中的“大家伙”，对国际经济金融的影响不可小视。

在国际领域中，我们最不能忽视的就是国际金融界。国际金融市场，是国际长短期资金借贷的场所，从事各种国际金融业务活动。在国际上，它扮演着十分重要的角色。商品与劳务的国际性转移、资本的国际性转移、黄金及外汇的买卖以至于国际货币体系运转等各方面的国际经济交往都离不开国际金融市场。

同时，国际金融市场上新的融资手段、投资机会和投资方式层出不穷，金融活动成为推动世界经济发展的主导因素。其中国际金融组织就是国际金融市场的操作者和推动力量，它们对国际金融发挥着重大作用。

著名的金融组织有很多，下面简单介绍几个国际著名的金融组织。

1.国际货币基金组织

《国际货币基金协定》第一条提出的宗旨是：①建立一个永久性的国际货币机构，促进国际货币合作。②促进国际贸易的扩大与平衡发展，借以提高和维持就业、实际所得在较高的水平之上，并开发各会员国的生产资源。③促进汇率之稳定，维持会员国之间的正常汇兑关系，避免竞争性的货币贬值。④协助会员国建立国际收支中经常业务的多边支付制度，并消除阻碍国际贸易发展的外汇管制。⑤在适当的保障下，基金对会员国提供奖金，树立改善国际收支失调的信心，从而避免采取有损于本国或国际繁荣的措施。⑥缩短会员国国际收支失衡时间，并减轻其程度。从其宗旨中可以看出，基金组织的基本机能就在于向会员国提供

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



短期信用，调整国际收支的不平衡，维持汇率稳定，减缓各国由于国际收支危机所引起的货币贬值竞争与外汇管制的加强，以促进国际贸易的发展，提高就业水平与国民收入的增加。

2. 世界银行

世界银行即国际复兴与开发银行，是根据布雷顿森林会议通过的《国际复兴开发银行协定》于1945年12月成立的企业性国际金融组织，其宗旨是：①对用于生产目的投资提供便利，以协助会员国的复兴与开发，以及鼓励较不发达国家的生产与资源开发。②以保证或参加私人贷款和私人投资的方法，促进私人对外投资。③用鼓励国际投资以开发会员国生产资源的方法，促进国际贸易的长期平衡发展，并维持国际收支平衡。④在提供贷款保证时，应与其他方面的国际贷款相配合。由此可见，世界银行的主要任务就是向会员国提供长期贷款，促进战后的复兴建设，协助不发达国家发展生产、开发资源，并通过为私人投资提供担保或与私人资本一起联合对会员国政府进行贷款和投资，来为私人资本的扩张与输出服务。

3. 国际开发协会

国际开发协会是由世界银行发起成立的国际金融组织。其名义上是独立的，但从人事及管理系统来看，实际上是世界银行的一个附属机构，又叫第二世界银行。它与世界银行、国际金融公司一起组成世界银行集团。

国际开发协会的宗旨是：对落后国给予条件较宽，期限较长，负担较轻，并可用部分当地货币偿还的贷款，以促进其经济发展，生产和生活水平的提高，它作为世界银行贷款的补充，从而促进世界银行目标的实现。国际开发协会的贷款一般只向较贫穷的发展中国家的会员国贷款。1986年新标准规定，按人口平均国民生产总值在425美元以下的会员国，才能取得协会贷款，贷款的对象为会员国政府，或公私企业，但实际上均向会员国政府发放。贷款应用于电力、交通运输、水利、港口建设之类的公共工程部门，以及农业、文化教育建设方面。贷款期限为50年，宽限期为10年，第二个10年每年还本1%，其余30年每年还本3%，偿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



还贷款时可以全部或一部分使用本国货币。在名义上贷款免收利息，但要收取 0.75%手续费，实际上是低利贷款。

国际开发协会贷款资金来源有以下几种。

(1) 会员国认缴的股本，其会员国分为两组。第一组是高收入工业发达国家，其股本须以黄金或外汇缴纳；第二组是亚、非、拉的发展中国家，其股本 10%须以可兑换货币缴纳，20%可用本国货币缴纳。

(2) 会员国提供的补充资金。由于会员国缴纳的股本为数甚少，不能满足会员国需要，同时，国际开发协会又规定，该协会不得依靠在国际金融市场发行债券来动员资本，所以协会不得不要求会员国政府不时地提供补充资金。

(3) 世界银行从净收入中拨给国际开发协会一部分款项。

(4) 协会本身经营业务的净收入。

4. 国际金融公司

国际金融公司是联合国授权世界银行于 1954 年成立的国际金融组织，实际上是世界银行的一个附属机构，其宗旨是：促进不发达国家的私人企业部门的发展；与私人资本一起为会员国的企业提供没有政府担保的风险资本，帮助发展地区资本市场，寻求促进私人资本的国际变动，其主要业务是对会员国企业提供没有政府担保的资本。一般不对大型企业投资，而以中小企业为主要投资对象。贷款期限一般为 7~15 年，并且每笔贷款一般不超过 200 万~500 万美元，贷款须以原借款货币偿还。利息根据资金投放的风险和预期的收益等因素决定，一般为年利 6%~7%，有的还要参加企业分红。贷款的主要对象国是亚、非、拉不发达国家。贷款的主要部门有：制造业、加工业、开采业。

5. 国际清算银行

国际清算银行是西方国家中央银行合办的国际金融机构。其宗旨最初是处理第一次世界大战后德国对协约国赔款的支付和处理同德国赔款的“杨格计划”有关的业务。现在，它的宗旨则是促进各国中央银行间的合作，为国际全融业务提供便利，作为有关各方协议国际清算的代理人或受托人。国际清算银行的业务活动：“二战”后，它先后成为欧洲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经济合作组织、欧洲支付同盟、欧洲煤钢联营、黄金总库的收付代理人，办理欧洲货币体系的账户、清算工作，充当万国邮联、国际红十字会等国际机构的金融代理机构。国际清算银行主要同各国中央银行往来：接受各中央银行的存款，并向中央银行发放贷款；代中央银行买卖黄金、外汇和发行债券；为各国政府的贷款充当执行人或受托人；同有关国家中央银行签订特别协议，代办国际清算业务。

了解了这几个国际著名的金融组织，我们能够很明显地感觉到它们在国际金融界具有举足轻重的地位及其发挥的重大作用，它们无愧是国际金融界的“大哥大”。

金融全球化的特点及其影响

随着世界经济的全球化发展，金融领域的跨国活动也在以汹涌澎湃之势迅猛发展。金融全球化不仅成为世界经济发展最为关键的一个环节，同时也成为最为敏感的一个环节。

金融全球化是指世界各国、各地区在金融业务、金融政策等方面相互交往和协调、相互渗透和扩张、相互竞争和制约已发展到相当水平，进而使全球金融形成一个联系密切、不可分割的整体。金融活动按全球同一规则运行，同质的金融资产价格趋于等同，巨额国际资本通过金融中心在全球范围内迅速运转，从而形成全球一体化的趋势。

金融全球化主要表现为以下几个特点。

第一，发达国家及跨国金融机构在金融全球化进程中处于主导地位。这主要表现在：发达国家金融资本雄厚，金融体系成熟；调控手段完备，基础服务设施完善；以发达国家为基地的跨国金融机构规模庞大，金融创新层出不穷；与之对应，全球金融规则也主要来自发达国家，这些规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



则总体上有利于其金融资本在全球范围内实现利益最大化。

第二，信息技术的发展为金融全球化提供了技术通道。当代发达的电子计算机技术为全球性金融活动提供了前所未有的便利。特别是随着互联网技术的日益成熟、电子货币的普及，网络银行和网上交易将突破国界在全球展开，全球金融市场越来越被连接成为一个整体，金融市场的同质性进一步提高。

第三，金融创新层出不穷。适应新技术条件下竞争的需要，同时亦为规避限制性法规和风险，从 20 世纪 60~70 年代开始，在发达国家率先出现金融创新活动。这既包括制度的创新，又包括工具的创新，例如信用制度的创新、股权衍生工具的创新，等等。在金融创新的推动下，一方面融资证券化趋势大大加强，另一方面，也带来了新的金融风险和不确定性。

第四，金融资本规模不断扩大，短期游资与长期资本并存。在金融全球化进程中，随着参与全球化的金融主体越来越多，全球金融资本不断扩大。在这其中，既有长期投资的资本，也有短期投机的资本。应该说，长期资本的投入有利于一国经济的稳定和发展，而短期游资的逐利和投机，则易引发一国的金融动荡。这是金融全球化对发展中国家产生的二元效应。

金融全球化在对各国经济和金融的影响中，同时具有正负两种效应。对发展中国家而言，金融全球化的正效应体现为：第一，金融全球化有利于发展中国家从国际市场引入外资。发展中国家由于自身发展比较落后，普遍面临着资金短缺的矛盾。随着金融全球化的拓展，相当多的资金流向了发展中国家和地区，这在一定程度上弥补了其经济发展的资金缺口，并带动了技术的扩散和人力资源的交流。第二，金融全球化有利于发展中国家学习发达国家金融运作的先进经验，提高自身的金融效率。发达国家由于市场经济建立较早，金融体系较为完善，金融风险控制机制严密，这给发展中国家提供了很好的学习借鉴之机。同时，金融全球化还提高了国内外金融业间的竞争程度，迫使发展中国家金融机构利用金融创新减少交易成本，提高运作效率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




金融全球化对发展中国家的负效应主要表现在：第一，金融全球化使发展中国家民族金融业的生存面临巨大压力。发展中国家参与金融全球化，符合自身长远利益。但是，由于其金融业处于弱势地位，抵御金融风险的能力还较差。如果外国金融机构大规模进入，势必给其民族金融业造成巨大的生存压力，金融体系遭受冲击将是不可避免的。第二，金融全球化为国际游资制造风险提供了条件。金融全球化虽然有利于资本在国际自由流动。但是，出于逐利的动机，国际游资会利用发展中国家利率、汇率管制放开后产生的金融产品价格波动，大量涌入发展中国家套利和套汇。加之目前国际上尚未对投机资本提供必要的约束机制，若有风吹草动，国际游资就会从所在国大量撤走，从而引发严重的金融动荡。第三，金融全球化加剧了发展中国家经济的泡沫化程度。在过去的 20 年中，发展中国家从国际市场筹集到的大笔资金被过度投入股市和楼市进行炒作。同时，国际投机资本也乘虚而入。在巨量资金的支撑下，证券、房地产市场逐渐脱离了经济发展的基本面而飙升，并逐步演变为泡沫经济。第四，金融全球化给发展中国家的金融监管和调控带来严峻挑战。金融全球化意味着金融资本在全球范围内自由流动与获利。出于获利的需要，国际上许多金融资源被无序、过度开发，金融投机性凸显。加之现代金融交易工具发展迅速，极短时间内即可完成巨额资金的交易与转移，其去向不确定性很大。这既给发展中国家金融监管与调控带来严峻的挑战，也削弱了其货币政策的调控力度。

总之，金融全球化正在以其独特的特点对各国、各地区的经济和金融产生巨大的影响，其中有正面的影响也有负面的影响。尤其是对于发展中国家来说，这种影响更加显著，它对于发展中国家来说，就像是一把双刃剑，在考验着发展中国家的发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



国际金融体系：国际金融活动的总框架

国际金融体系是国际货币关系的集中反映，它构成了国际金融活动的总体框架。在市场经济体制下，各国之间的货币金融交往，都要受到国际金融体系的约束。

国际金融体系是指调节各国货币在国际支付、结算、汇兑与转移等方面所确定的规则、惯例、政策、机制和组织机构安排的总称。

国际金融体系是国际货币关系的集中反映，它构成了国际金融活动的总体框架。在市场经济体制下，各国之间的货币金融交往都要受到国际金融体系的约束。

国际金融体系的主要内容包括以下几方面。

第一，国际收支及其调节机制。即有效地帮助与促进国际收支出现严重失衡的国家通过各种措施进行调节，使其在国际范围能公平地承担国际收支调节的责任和义务。

第二，汇率制度的安排。由于汇率变动可直接地影响到各国之间经济利益的再分配，因此，形成一种较为稳定的、为各国共同遵守的国际汇率安排，成为国际金融体系所要解决的核心问题。一国货币与其他货币之间的汇率如何决定与维持，一国货币能否成为自由兑换货币，是采取固定汇率制度，还是采取浮动汇率制度，或是采取其他汇率制度，等等，都是国际金融体系的主要内容。

第三，国际储备资产的选择与确定。即采用什么货币作为国际的支付货币；在一个特定时期中心储备货币如何确定，以维护整个储备体系的运行；世界各国的储备资产又如何选择，以满足各种经济交易的要求。

第四，国际金融事务的协调与管理。各国实行的金融货币政策，会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对相互交往的国家乃至整个世界经济产生影响，因此如何协调各国与国际金融活动有关的金融货币政策，通过国际金融机构制定若干为各成员国所认同与遵守的规则、惯例和制度，也构成了国际金融体系的重要内容。

国际金融体系自形成以来，经历了金本位制度、布雷顿森林体系和现行的浮动汇率制度。

1. 金本位制度

在第一次世界大战之前，世界经济处于金本位制度之下，即大多数国家的货币可直接兑换黄金。将各国货币和黄金相挂钩，形成了各国货币之间的汇率固定的国际金融体系。金本位制度下的固定汇率，消除了由汇率波动引起的波动性，有利于促进世界贸易的发展。但坚持金本位制度也意味着一个国家不能控制它的货币政策。

2. 布雷顿森林体系

第一次世界大战给世界贸易造成了极大破坏，各国不再将货币兑换成黄金，金本位制度由此崩溃。1944 年 7 月，第二次世界大战盟军的胜利已成定局，参加筹建联合国的美国、苏联、中国、英国、法国等 44 个国家的代表在美国新罕布什尔州布雷顿森林举行了联合国国际货币金融会议，由此建立起以美元为中心的国际货币体系——布雷顿森林体系。这一体系中美元和黄金直接挂钩，其他国家货币则与美元挂钩，实行可调整的固定汇率制。这个机制从 1945 年持续到 1971 年。根据《布雷顿森林协定》，国际货币基金组织和世界银行宣布成立。国际货币基金组织负责向成员国提供短期资金，保障国际货币体系的稳定；世界银行则提供长期信贷来促进世界经济的复苏和发展。然而，布雷顿森林体系也存在着很大的局限性和缺陷。

20 世纪六七十年代，随着国际经济和金融局势的变化和发展，美国国内黄金储备大量流失，美元多次经历贬值危机，布雷顿森林体系越来越不适应形势的需要。尤其是美元承担的两个责任：保证美元按官定价格兑换黄金以维持各国对美元的信心和提供足够的国际清偿力之间是矛盾的。1971 年，布雷顿森林体系崩溃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 浮动汇率制度

布雷顿森林体系之后，世界进入浮动汇率时代。汇率随市场状况变化而波动，但是又不完全取决于市场状况。在这一体系下，依仗着雄厚的经济实力，美元的霸主地位得以保留。目前，美元仍是主要的国际计价单位以及支付和储备手段。

可见，国际金融体系作为国际货币关系的集中体现，在内容以及汇率制度的演变发展历程上显现出了对国际货币关系调控的强大力量。因此，可以说国际金融体系制定了国际金融活动的总框架。

人民币走向境外是好还是坏

中国经济发展尤其依赖于资金财富，一旦实现了人民币国际化，不仅可以减少中国因使用外币引起的财富流失，而且将为中国利用资金开辟一条新的渠道。

人民币国际化的含义包括三个方面：第一，人民币现金在境外享有一定的流通度；第二，以人民币计价的金融产品成为国际各主要金融机构包括中央银行的投资工具，为此，以人民币计价的金融市场规模不断扩大；第三，国际贸易中以人民币结算的交易要达到一定的比重。这是衡量货币包括人民币国际化的通用标准，其中最主要的是后两点。

人民币境外的流通并不等于人民币已经国际化了，但人民币境外流通的扩大最终必然导致人民币的国际化，使其成为世界货币。由中国人民银行、财政部、商务部、海关总署、税务总局、银监会共同制定的《跨境贸易人民币结算试点管理办法》已正式对外公布。此举标志着跨境贸易人民币结算试点正式启动，也意味着人民币国际化迈出了历史性的一步。《跨境贸易人民币结算试点管理办法》自 2009 年 7 月 1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日起正式实施，上海、广州、深圳、珠海和东莞五个城市率先进行了试点工作。

作为位居全球第三大的经济体，中国的主权货币具有成为国际货币的可能性。全球金融危机已从经济基础和政府信用两方面造成美元本位制基础的松动，给人民币国际化带来了机会。但是人民币国际化的成功需要三个基本条件：一是经济的可持续发展。这一条件有赖于中国经济转型的成功，以本土消费市场的拓展、技术进步、产业升级和经济运行效率的提高为主要特征。二是具有健全的以保护产权为核心的市场经济基础性制度。这涉及政府职能的转变和相对独立的立法和司法程序。三是建立亚洲最重要的国际金融中心，也即本土拥有规模巨大、流动性、安全性和成长性兼具的现代化金融市场体系。

在创造这些基本条件的同时，渐进的人民币国际化仍可择机推进：通过海外销售渠道的建设和产品质量的提升，增强海外客户对中国产品的依赖性，同时辅以人民币贸易融资以推进出口产品的人民币计价与结算。快速提升金融服务业的国际化程度。一方面加快金融服务业的对外开放，允许开设更多的外资银行子公司、外资背景的各类金融机构经营人民币业务，通过国内金融服务业市场的有序竞争提高市场效率和服务质量；另一方面加快国内金融机构走出去，在亚洲地区的传统金融业领域抢占市场份额，提供高效便利的国际化人民币业务。加快本土的人民币官方债券市场的发展，包括中国的国债市场和市政债券市场，以及外国政府和国际机构在中国的债券发行和交易，并增强其市场流动性。在人民币资本账户开放（最早应在2015年之后）之前稳妥地推进以人民币QFII（合格的境外机构投资者）和银行同业拆借为主要形式的市场间接开放。

中国是一个发展中国家，经济发展尤其依赖于资金财富。因此，一旦实现了人民币国际化，不仅可以减少中国因使用外币引起的财富流失，而且将为中国利用资金开辟一条新的渠道。但人民币国际化是一把“双刃剑”，这就要求仔细分析其中的利弊。

中国社科院重点课题“国际化战略中的人民币区域化”报告指出其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



正面影响主要体现在四个方面。

(1) 提升中国国际地位，增强中国对世界经济的影响力。美元、欧元、日元等货币之所以能够充当国际货币，是美国、欧盟、日本经济实力强大和国际信用地位较高的充分体现。人民币实现国际化后，中国就拥有了一种世界货币的发行和调节权，对全球经济活动的影响和发言权也将随之增加。同时，人民币在国际货币体系中占有一席之地，可以改变目前处于被支配的地位，减少国际货币体制对中国的不利影响。

(2) 减少汇价风险，促进中国国际贸易和投资的发展。对外贸易的快速发展使外贸企业持有大量外币债权和债务。由于货币敞口风险较大，汇价波动会对企业经营产生一定影响。人民币国际化后，对外贸易和投资可以使用本国货币计价和结算，企业所面临的汇率风险也将随之减小，这可以进一步促进中国对外贸易和投资的发展。同时，也会促进人民币计价的债券等金融市场的发展。

(3) 进一步促进中国边境贸易的发展。边境贸易和旅游等实体经济发生的人民币现金的跨境流动，在一定程度上缓解了双边交往中结算手段的不足，推动和扩大了双边经贸往来，加快了边境少数民族地区的经济发展。另外，不少周边国家是自然资源丰富、市场供应短缺的国家，与中国情况形成鲜明对照。人民币流出境外，这对于缓解中国自然资源短缺、市场供应过剩有利。

(4) 获得国际铸币税收入。实现人民币国际化后最直接、最大的收益就是获得国际铸币税收入。铸币税是指发行者凭借发行货币的特权所获得的纸币发行面额与纸币发行成本之间的差额。在本国发行纸币，取之于本国用之于本国。而发行世界货币则相当于从别国征收铸币税，这种收益基本是无成本的。目前，中国拥有数额较大的外汇储备，实际是相当于对外国政府的巨额无偿贷款，同时还要承担通货膨胀税。人民币国际化后，中国不仅可以减少因使用外汇引起的财富流失，还可以获得国际铸币税收入，为中国利用资金开辟一条新的渠道。

人民币的国际化也会对中国经济产生一些负面影响，中国在获得上述利益的同时，也需付出一定的代价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一是可能增加国内货币政策的执行难度。一国货币的国际化会影响货币发行国中央银行执行货币政策的效果，降低当局控制基础货币、调控国内经济的能力。国际货币作为本国货币和作为国际货币的职能有时候会发生冲突。国内的货币政策将面临更加严重的“内外均衡的冲突”问题，在实施国内货币政策时会受到国外人民币持有额的钳制，国际上持有人民币的数量越大，国内金融政策执行的难度就越大。同时，由于取消了货币壁垒，经济危机、通货膨胀可随时传递到国内。

二是可能使中国背上沉重的债务负担。一个国家的货币要成为国际货币，被世界其他国家所持有，必须输出本国的货币。从理论上说，输出本币的途径无非是贸易逆差和资本外流。例如，20 世纪 70 年代以前，美国以直接输出美元的方式向欧洲各国大量输出资本，为美元占据国际货币领域的统治地位奠定了基础；20 世纪 70 年代以后，美国依靠美元作为主要国际储备货币的地位，通过大量的贸易逆差来继续输出美元，大量贸易逆差形成的对外债务和债务利息使美国背上沉重的负担。人民币一旦成为国际货币，必然也会大量输出，这就可能使中国背上沉重的债务负担。

三是可能面临更大的货币需求和汇率波动。人民币成为国际货币后，将会被许多国家储存和使用。一旦国外货币需求的偏好发生变化，将会导致国内货币供需发生波动，从而导致汇率的波动。

尽管一国货币国际化会给该国带来种种消极影响，但从长远看，国际化带来的利整体上远远大于弊。美元、欧元等货币的国际化现实说明，拥有了国际货币发行权，就意味着制定或修改国际事务处理规则方面的巨大的经济利益和政治利益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



向世界银行贷款并不那么容易

世界银行贷款是指通过财政部门转贷的国际复兴开发银行贷款、国际开发协会信贷、技术合作信贷和联合融资等。

世界银行是目前世界上最具影响力的国际金融组织之一。它成立于1945年12月，当时正式名称是国际复兴开发银行，简称世界银行。以后随着国际形势的发展，又相继于1956年7月成立了国际金融公司和1960年9月成立国际开发协会等机构，从而形成了现在通称的“世界银行集团”。目前的世界银行集团是由国际复兴开发银行（IBRD）、国际开发协会（IDA）、国际金融公司（IFC）、多边投资担保机构（MIGA）和解决投资争端国际中心（ICSID）五个机构组成。

1. 世界银行的宗旨

(1) 为用于生产目的的投资提供便利，以协助会员国的复兴与开发；鼓励较不发达国家生产与资源的开发。

(2) 利用担保或参加私人贷款及其他私人投资的方式，促进会员国的外国私人投资。当外国私人投资不能获得时，在条件合适时，运用本身资本或筹集的资金及其他资金，为会员国生产提供资金，以补充外国私人投资的不足，促进会员国外国私人投资的增加。

(3) 用鼓励国际投资以开发会员国生产资源的方法，促进国际贸易的长期平衡发展，并维持国际收支的平衡。

(4) 在贷款、担保或组织其他渠道的资金中，保证重要项目或在时间上紧迫的项目，不管大小都能优先安排。

(5) 在业务中适当照顾各会员国国内工商业，使其免受国际投资的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



概括起来就是担保或供给会员国长期贷款，以促进会员国资源的开发和国民经济的发展，促进国际贸易长期均衡的增长及国际收支平衡的维持。

这些机构的贷款都具有促进和支持发展中国家经济开发和发展的共同性质，在其具体对象、贷款用途和审批标准上有所不同，但是从贷款的性质、政策原则、审批手续和发放程度等方面看有其共同特点。首先，贷款条件比较优惠，主要表现在贷款利率低于市场利率，甚至免收利息，贷款期限含宽限期均较长，借款者主要承担贷款货币汇率变动的风险。其次，世界银行贷款立项认真、严格，一般是与特定的工程项目相联系，对这些项目世界银行要进行精心挑选、认真核算、系统分析和严格监督。最后，世界银行要求贷款国必须提供详尽的有关贷款项目资料。要求贷款必须如期归还，不可中途改变还款日期，批准项目的手续十分严密，历时较长，一般从项目的提出到签约需 1.5~2 年。

世界银行贷款是指通过财政部门转贷的国际复兴开发银行贷款、国际开发协会信贷、技术合作信贷和联合融资等。世界银行贷款必须按照《贷款（或信贷）协定》中规定的费用类别和比例进行提款报账。贷款（信贷）协定生效以后，在发生了符合世界银行规定的合格费用后，项目单位可以凭有关证明文件，按照世界银行和财政部门的有关规定，向世界银行提取贷款。

2. 世界银行贷款种类

（1）具体的投资贷款，即项目贷款。这是世界银行业务的主要组成部分，这类贷款占世界银行提供贷款的一半以上。通常用于发展中国家经济和社会发展的基础设施，以及大型生产性投资。世界银行在农业和农村发展、教育、能源、工业、交通、城市发展和供水等方面的大部分贷款都属于这一类，并由世界银行工作人员负责评估和监督完成。

（2）部门贷款，又称行业贷款。包括部门投资贷款、金融中介贷款和部门调整贷款三种。这三种贷款的使用重点各有侧重。①部门投资贷款的使用，重点是改善部门政策和投资重点，以及增强借款国制订和执行投资计划的能力，如交通运输部门贷款、教育部门贷款、农业部门贷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



款等。在项目安排、资金使用等方面比较灵活，贷款金额较大、支付速度较快，一般用款周期为3~5年。②金融中介贷款的使用，重点是面向开发金融公司和农业信贷机构的贷款，使用前提是双方必须就转贷对象的选择标准、转贷利率和加强组织机构的具体措施达成协议。世界银行十分强调金融机构在为客户服务质量、转贷利率、机构建设等方面的竞争。③部门调整贷款的使用，重点是专门为支持某一具体部门进行全面政策和体制改革的贷款，但比结构调整贷款涉及的范围要窄。前提是当借款国总体经济管理和改革状况或经济规模不允许进行结构调整时，可选用这类贷款。与前两种贷款不同，部门调整贷款的主要目的是支持某一部门的政策改革，通常为特定部门的进口提供所需外汇，并预先确定受益人或按双方商定的标准选择受益人，一般用款周期为1~4年。

(3) 结构调整贷款，又称纯政策性贷款。旨在支持和帮助借款国在宏观经济、部门经济和机构体制方面进行全面的调整和改革，以克服经济困难，特别是在国际收支不平衡时使用。这类贷款使用有严格、苛刻的条件，若借款国未能按预定的条件执行，第二批贷款就停止支付。这类贷款执行期短，一般为1~2年。

(4) 技术援助贷款。这种方式贷款旨在支持借款国有关制定和执行政策、参与经济发展战略规划的机构，或为大型投资项目准备实施和管理的机构用于咨询服务、研究课题和人员培训。这类贷款占世行贷款的3%左右，一般用款周期为2~5年。

(5) 紧急重点贷款。贷款目的是帮助借款国应付自然灾害或其他灾难。贷款用于灾后的重建工作，以恢复生产、安定人民生活。

世界银行的贷款条件，主要有贷款条件较严格的硬贷款和贷款条件优惠的软贷款。硬贷款的条件为：还款期限20年，含宽限期5年。承诺费为年率0.75%，从贷款协定签订后第60天算起，按已承诺未拨付的贷款余额计收。利息按已支付未偿还的贷款余额计收，利率较国际资本市场低，贷款中约有70%是靠发行债券筹措的。软贷款的条件为：还款期限为35年，含宽限期10年，承诺费为年率0.5%，征收办法与硬贷款相同；无息，但需征收0.75%的手续费，按已拨付未偿还的贷款余额计收。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



总之，作为具有世界影响力的国际金融组织，世界银行具有严格的贷款体系和多样的贷款种类，它们都为世界经济和金融发挥着重要作用。但另一方面，向世界银行贷款也是有着不同一般的条件的。

外汇储备：应付国际支付的需要

外汇储备是一个国家国际清偿力的重要组成部分，同时对于平衡国际收支、稳定汇率有重要的影响。

狭义而言，外汇储备是一个国家经济实力的重要组成部分，是一国用于平衡国际收支、稳定汇率、偿还对外债务的外汇积累。广义而言，外汇储备是指以外汇计价的资产，包括现钞、国外银行存款、国外有价证券等。

为了应付国际支付的需要，各国的中央银行及其他政府机构所集中掌握的外汇即外汇储备。同黄金储备、特别提款权以及在国际货币基金组织中可随时动用的款项一起，构成一国的官方储备（储备资产）总额。外汇储备的主要用途是支付清偿国际收支逆差，还经常被用来干预外汇市场，以维持本国货币的汇率。外汇储备的主要形式有政府在国外的短期存款，其他可以在国外兑现的支付手段，如外国有价证券，外国银行的支票、期票、外币汇票等。

在第二次世界大战后很长一段时期，西方国家外汇储备的主要货币是美元，其次是英镑，1970年以后，又增加了德国马克、日元、瑞士法郎、法国法郎等。在国际储备资产总额中，外汇储备比例不断增高。外汇储备的多少，从一定程度上反映一国应付国际收支的能力，关系到该国货币汇率的维持和稳定。它是显示一个国家经济、货币和国际收支等实力的重要指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中国外汇储备主要由四部分组成：一是巨额贸易顺差；二是外国直接投资净流入的大幅增加；三是外国贷款的持续增多；四是对人民币升值预期导致的“热钱”流入。

各国政府管理和经营外汇储备，一般都遵循安全性、流动性和盈利性三个原则。安全性是指外汇储备应存放在政治稳定、经济实力强的国家和信誉高的银行，并时刻注意这些国家和银行的政治和经营动向。要选择风险小、币值相对稳定的币种，并密切注视这些货币发行国的国际收支和经济状况，预测汇率的走势，及时调整币种结构，减少汇率和利率风险；还要投资于比较安全的信用工具，如信誉高的国家债券，或由国家担保的机构债券等。流动性是指保证外汇储备能随时兑现和用于支付，并做到以最低成本实现兑付。各国在安排外汇资产时，应根据本国对一定时间内外汇收支状况的预测，并考虑应付突发事件，合理安排投资的期限组合。现金和国库券流动性较强，其次是中期国库券、长期公债。盈利性是指在保证安全和流动的前提下，通过对市场走势的分析预测，确定科学的投资组合，抓住市场机会，进行资产投资和交易，使储备资产增值。但是，安全性、流动性和盈利性三者不可能完全兼得。一般高风险才能有高收益，盈利大的资产必然安全性差，而安全性、流动性强的资产必然盈利低。所以，各国在经营外汇储备时，往往各有侧重。比如富国多重视流动性，以随时干预外汇市场或用于对外支付，小国和资源贫乏国家多看重价值增值和财富积累。一般来说，应尽可能兼顾这三项原则，采用投资组合的策略，“不把所有的鸡蛋放在一个篮子里”，实行外汇储备的多元化经营，降低风险，实现增值。

一般说来，外汇储备的增加不仅可以增强宏观调控的能力，而且有利于维护国家和企业在国际上的信誉，有助于拓展国际贸易、吸引外国投资、降低国内企业融资成本、防范和化解国际金融风险。当然这并不是说外汇储备越多越好，因为持有外汇储备是要付出代价的。第一，外汇储备表现为持有一种以外币表示的金融债权，并非投入国内生产使用。这就产生了机会成本问题，就是如果货币当局不持有储备，就可以把这些储备资产用来进口商品和劳务，增加生产的实际资源，从而增加就业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和国民收入，而持有储备则放弃了这种利益。因此，持有外汇储备，要考虑机会成本问题。第二，外汇储备的增加要相应扩大货币供应量，如果外汇储备过大，就会增加通货膨胀的压力，增加货币政策的难度。此外，持有过多外汇储备，还可能因外币汇率贬值而遭受损失。因此，外汇储备应保持在适度水平上。

适度外汇储备水平取决于多种因素，如进出口状况、外债规模、实际利用外资等。应根据持有外汇储备的收益、成本比较和这些方面的状况把外汇储备保持在适度的水平上。

一定的外汇储备是一国进行经济调节、实现内外平衡的重要手段。当国际收支出现逆差时，动用外汇储备可以促进国际收支的平衡；当国内宏观经济不平衡，出现总需求大于总供给时，可以动用外汇组织进口，从而调节总供给与总需求的关系，促进宏观经济的平衡。同时当汇率出现波动时，可以利用外汇储备干预汇率，使之趋于稳定。因此，外汇储备是实现经济均衡稳定的一个必不可少的手段，特别是在经济全球化不断发展，一国经济更易于受到其他国家经济影响的情况下，更是如此。

汇率制度的选择：最具争议性的问题

汇率制度分类是研究汇率制度优劣性和汇率制度选择的基础，而对汇率制度与宏观经济关系的考察，首先要明确对汇率制度的分类。这是因为不同的分类可能会有不同的结论，这也导致了汇率制度的选择成为宏观经济领域最具争议性的问题。

汇率制度指一国货币当局对本国汇率变动的基本方式所做的一系列安排或规定。如规定本国货币对外价值、规定汇率的波动幅度、规定本国货币与其他货币的汇率关系、规定影响和干预汇率变动的方式等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



按照汇率波动幅度的大小，可以将汇率制度分为固定汇率制度和浮动汇率制度。

固定汇率制度是指以本位货币本身或法定含金量为确定汇率的基准，汇率比较稳定的一种汇率制度。在不同的货币制度下具有不同的固定汇率制度。

1. 金本位制度下的固定汇率制度

金本位制度下的固定汇率制度是一种以美元为中心的国际货币体系。该体系的汇率制度安排，是钉住型（指一国使本币同某外国货币保持固定地价的汇率制度）的汇率制度。

其特点包括以下几点。

（1）黄金成为两国汇率决定的实在的物质基础。

（2）汇率仅在铸币平价的上下各 6‰左右波动，幅度很小。

（3）汇率的稳定是自动而非依赖人为的措施来维持。

2. 布雷顿森林体系下的固定汇率制度

布雷顿森林体系下的固定汇率制度实行“双挂钩”，即美元与黄金挂钩，其他各国货币与美元挂钩。在“双挂钩”的基础上，《国际货币基金协定》规定，各国货币对美元的汇率一般只能在汇率平价±1%的范围内波动，各国必须同 IMF（国际货币基金组织）合作，并采取适当的措施保证汇率的波动不超过该界限。

由于这种汇率制度实行“双挂钩”，波幅很小，且可适当调整，因此该制度也称以美元为中心的固定汇率制。

其特点包括以下五点。

（1）汇率的决定基础是黄金平价，但货币的发行与黄金无关。

（2）波动幅度小，但仍超过了黄金输送点所规定的上下限。

（3）汇率不具备自动稳定机制，汇率的波动与波幅需要人为的政策来维持。

（4）央行通过间接手段而非直接管制方式来稳定汇率。

（5）只要有必要，汇率平价和汇率波动的界限可以改变，但变动幅度有限。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



布雷顿森林体系下的固定汇率制度中可调整的钉住汇率制度从总体上看，在注重协调、监督各国的对外经济，特别是汇率政策以及国际收支的调节，避免出现类似30年代的贬值“竞赛”。

其缺陷表现在：汇率变动因缺乏弹性，因此其对国际收支的调节力度相当有限；引起破坏性投机；美国不堪重负，“双挂钩”基础受到冲击。

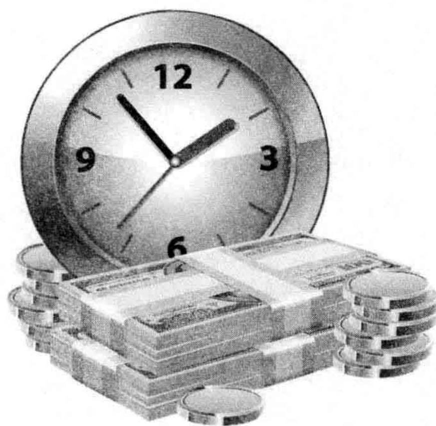
浮动汇率制是指一国不规定本币与外币的黄金平价和汇率上下波动的界限，货币当局也不再承担维持汇率波动界限的义务，汇率随外汇市场供求关系变化而自由上下浮动的一种汇率制度。该制度在历史上早就存在过，但真正流行是在1972年以美元为中心的固定汇率制崩溃之后。

浮动汇率制的主要长处是防止国际游资冲击，避免爆发货币危机；有利于促进国际贸易的增长和生产的发展；有利于促进资本流动，等等。缺点是经常导致外汇市场波动，不利于长期国际贸易和国际投资的进行；不利于金融市场的稳定；基金组织对汇率的监督难以奏效，国际收支不平衡状况依然得不到解决，对发展中国家更为不利。

浮动汇率制按照国家是否干预外汇市场，可分为自由浮动（又称“清洁浮动”）和管理浮动（又称“肮脏浮动”）。实际上，当今没有哪个国家实行完全的自由浮动，而发达国家都对外汇市场进行不同程度的干预。当前管理浮动汇率制的形式多种多样，可分为单独浮动和联合浮动，也有的实行钉住政策的浮动汇率制。在浮动汇率制下，影响汇率的主要因素有货币本身代表的价值、一国国际收支、利息率、各国政府和中央银行对外汇市场的干预、政治、心理、投机等因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　金融市场的控制与监督



金融本身的高风险性及金融危机的多米诺骨牌效应，使得金融体系的安全、高效、稳健运行对经济全局的稳定和发展至关重要。虽然我国在亚洲金融危机中幸免于难，然而在庆幸之余，我们应清醒地认识到，中国金融领域也同样存在很多深层次问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分业经营和分业监管

对处于经济转型时期的中国金融业而言，实行分业经营、分业监管的模式是与一定时期内中国社会经济发展水平以及金融机构、金融市场和金融制度发展程度相适应的。

随着国内经济金融体制改革的深化和国际经济环境的不断变化，特别是加入世界贸易组织以后，分业经营、分业监管模式面临着严峻的挑战。

(1) 金融创新使中国分业经营体制面临新课题。随着新的金融工具和金融创新不断涌现，灵活的投融资渠道增多，投资基金、投资银行和其他非银行金融机构在金融体系和金融市场上开始占据主导地位，商业银行业务在整个金融市场的份额不断下降，在竞争中渐趋被动。商业银行的传统融资媒介作用由于直接融资的发展而受到了削弱。

(2) 金融控股公司的设立显现出了分业经营和监管体制的弊端。金融控股公司的出现使得银行业、证券业和保险业在业务领域互相渗透。因此，也显露出分业经营和监管体制的弊端。由于金融控股公司存在复杂的组织结构和内部关系网络，同时，又从事银行、证券和保险中的两种或两种以上的经营活动，而我国现行的法律、行政法规中对金融控股公司未做任何规定。因而面临着特殊的风险，如：资本重复计算、高财务杠杆风险、不正当的内部交易或关联交易的风险等。如何在分业监管体制下对金融控股公司进行有效监管，已成为当务之急。

(3) 加入世界贸易组织使中国分业经营和监管体制面临严峻挑战。从国际来看，混业经营已经成为国际金融市场的主流。金融全球化导致全球金融业的竞争激烈，世界各国银行业为适应形势变化，不断加强调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



整、兼并、重组和金融创新，银行与证券、保险之间的业务界线逐步模糊。随着入世承诺的逐步落实，2006年内地金融市场全面开放，外国商业银行在华的分支机构将更便于按我国的分业经营的要求开展业务，即他们的前台是分业的，而他们的后台即他们的总部则是混业的，这样他们的前后台配合就可以为客户提供包括商业银行、证券、保险等一系列综合金融服务。如果内地商业银行仍然固守这种单项分业经营的体制，在与外国商业银行的竞争中将难以匹敌。

（4）金融业之间的竞争越来越激烈，分业经营体制难以适应市场的发展和客户的需求。分业经营模式使商业银行业务范围受到限制，不利于其满足客户的多层次需求及进行业务拓展。在近70年中，非银行的金融业务得到了巨大发展。它们向银行业的渗透使金融企业面临的压力越来越大，银行业不得已采取兼并收购，扩大自身规模，以提高竞争力。商业银行与投资银行之间的相互控股与兼并收购，促使了混业经营局面的出现。

（5）现行金融分业经营制度不利于金融业的规模经营、国际竞争力提高及传统金融企业向现代金融企业的转变。现行制度对银行业务、证券业务经营的严格区分和限制，抑制了市场资金供给来源，人为地割裂了资本市场和货币市场的融通渠道，不利于资金之间的相互融通。银行、证券、保险的业务品种有限而单调，使行业素质及竞争力不断下降。更重要的是国有商业银行经营机制不健全，在资金运用上存在风险与收益不对称，商业银行的资本充足率、不良资产率远没达到安全底线，其以国家信用为存在的基础，信贷资金在股票市场上的亏损最终由国家承担大部分，这样，银行只追求盈利最大化而忽视证券市场的巨大风险，使信贷资金的风险加大。

1989年，内地初步提出银行业与证券业、保险业分业经营、分业监管的原则；1995年商业银行法的出台，标志着金融分业经营体制正式确立。2003年4月28日银监会的挂牌成立标志着我国由此确立了一行三会的金融监管新格局。随着《中华人民共和国银行业监督管理法》、《中国人民银行法》、《商业银行法》通过生效，我国分业经营、分业监管的管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



理体制将进一步完善、确立。目前，我国金融业实行的就是分业经营、分业监管的管理模式。

新股发行体制：加强对定价的监督

新股发行体制的核心是定价机制，有两方面基本内容，一是确定新股发行价格；二是采用一定的方式将新股出售给投资者。这两个方面相互制约和依赖，构成价格形成机制的核心内容。

新股发行制度几经变迁，投资者置身其中，喜怒哀乐不一而足。

1. 1992 年以前：内部认购和新股认购证

这是 A 股市场初创阶段最早的新股发行制度。当时，新股认购证成为暴富的代名词，也留下了内部职工股这一遗留问题，在 2000 年才得到妥善解决。这两种新股发行方式，由于效率不高、受众面窄，因此被淘汰。

2. 1993 年：与银行储蓄存款挂钩

此举改善了前面新股发行不公的现象，但是每遇新股发行，经常会发生地区间资金大量转移，而且新股发行的效率也不高。

3. 1996 年：全额预缴款按比例配售方式

“全额预缴款”方式包括“全额预缴款、比例配售、余款即退”和“全额预缴款、比例配售、余款转存”两种。该办法解决了认购证发行的高成本、高浪费现象，也消除了存单发行占压资金过多过长的问题。但是也存在一些问题，解决不了外地购买者资金搬家的问题，中小投资者所能真正购到的股票可能在申购数量中所占比例很少。

4. 1999 年：对一般投资者上网发行和对法人配售相结合

这种方式的初衷是为了健全证券市场发现价格的功能，培育机构投资者。但容易滋生寻租者，有少数发行人将配售权作为特权买卖，不按

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



真正的战略关系选择战略投资人；一些机构不履行持股期限承诺，私下倒卖获配新股等。

5. 2001 年：上网竞价方式

上网竞价发行方式可以减少主观操作，防止违规行为和暗箱操作行为的发生。但是由于股票发行价格只是根据市场的申购情况来决定的，往往发生新股申购发行价很高的局面。因此难以长期推行。

6. 2002 年：按市值配售新股

在新股上网定价发行中，由于申购专业户垄断了一级市场，对二级市场投资者有失公平，所以 5 月份开始全面推行按市值配售新股。但按市值配售新股与新股发行市场化之间存在矛盾，不能充分体现一级市场的真实需求，扭曲了供求机制，大大削弱了一级市场定价机制的作用。而且随着股改的推进，上市公司的股份将逐步转为可全流通，市值配售制度的基础也将不复存在。恢复资金申购就成为必然要求。

7. 2006 年至今：询价制+网上定价方式

现行的新股发行制度，其基本特征是建立一个面向机构投资者的询价机制，同时也形成了一个向机构投资者倾斜的发行模式，并且是以资金量的大小为配售新股的最主要原则。

现行发行制度发挥了许多积极的作用，为工商银行等一批大蓝筹股顺利登陆 A 股市场保驾护航。但是也存在着重大缺陷。

其一，询价往往会流于形式，新股发行定价难以反映股票真实价值。

其二，有违公平原则，由于机构仍然占据了网下申购的优势，存在过度向机构投资者倾斜的弊端。

其三，将大量资金吸引到认购新股的行列之中。

其四，最重要的是，现行发行制度还产生同一公司境内外发行价不同、上市流通股比例太低、新增限售股源源不断等问题。

鉴于新股发行泡沫化现象日趋严重，新股发行制度改革再一次走向前台。2010 年年初，证监会确定“继续深化发行制度改革，加强对询价、定价过程的监督”为 2010 年全国证券期货监管工作的重要事项之一。新股发行制度可以从以下三方面来完善。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一是从询价机构着手，完善新股发行制度，避免询价机构肆意抬高询价报价。根据目前的定价机制，新股发行价格的确定，首先是由询价机构进行网下询价，网下询价结果最终决定了新股发行价格的高低。而新股发行价格之所以越发越高，询价机构“居功至伟”。为什么会询出这样的结果呢？这在很大程度上与询价机构的胡乱报价有关。一方面，为了保住网下配售的资格，询价机构往往会报高价；另一方面，询价机构与保荐机构之间相互捧场，人情报价，这也导致了发行价格的走高。尤其重要的是，询价机构无须为自己的高报价承担责任，最后的申购价格区间是统一的，在询价申报中的高报价者，无须用高价购买股份。相反，低报价者则有可能失去参与网下配售的机会。如此一来，机构询价往往都会报出高价。有效的解决办法就是将询价机构的询价报价与配售认购价相统一，询价报价即为配售认购价。在确定有效报价后，报高价者按高价认购配售股份，报低价者按低价认购配售股份。而二级市场发行价格，则按网下询价的加权平均数来确定，或按有效询价的最低报价来确定。

二是杜绝发行人一味追求高价发行的圈钱心理。规定发行人在发行新股的同时，发行与新股份额相同的认沽权证，允许投资者在新股破发的情况下，将股票卖给发行人。在这种市场机制下，发行人盲目追求高价发行就会遭受挫折。因为一旦破发，发行人就要赎回所发行的股票，所圈的资金也将被迫吐出来。

三是约束承销商因为追求高额承销费等个体利益而抬高发行价格的行为。承销商的承销费用通常是与融资额相对应的，融资额越大，承销费就越高。于是，承销商为了追求更多的承销费，一味抬高发行价格，导致大量超募资金的涌现。因此，为抑制承销商抬高发行价格追求高额承销费的行为，建议超募资金不纳入承销费的计提范围。同时，针对当前创业板中某些承销商（也是保荐机构）又当股东又当保荐人、承销商的做法，规定券商只能二选一，要么当股东，要么当保荐人或承销商。

可见，新股发行体制在几经变迁的历程中发挥着积极的作用，但是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也存在着需要继续深化改革和完善的地方。因此，要想新股发行体制发挥良好的积极的作用，还离不开金融市场的控制和监督。

“国九条”：经济下滑的防护网

经济的发展有极大的弹性，在经济下滑的时候，我们就要懂得对经济市场进行控制和调节。只有这样，才能保证经济的平稳健康发展，更好地发挥金融对经济增长和经济结构调整的作用。

2008 年 12 月 3 日，国务院常务会议研究部署当前金融促进经济发展的政策措施。会议指出，应对国际金融危机，保持经济平稳较快发展，必须认真实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，进一步加大金融对经济发展的支持力度。要通过完善配套政策措施和创新体制机制，调动商业银行增加信贷投放的积极性，增强金融机构抵御风险能力，形成银行、证券、保险等多方面扩大融资、分散风险的合力，更好地发挥金融支持经济增长和促进结构调整的作用。针对当前经济形势，会议提出了九条促进经济增长的政策措施。主要内容有：

（1）落实适度宽松的货币政策，促进货币信贷稳定增长。综合运用存款准备金率、利率、汇率等多种手段，保持银行体系流动性充分供应，追加政策性银行 2008 年度贷款规模 1000 亿元。

（2）加强和改进信贷服务，满足资金合理需求。鼓励地方政府通过资本注入、风险补偿等多种方式增加对信用担保公司的支持；设立多层次中小企业贷款担保基金和担保机构，提高对中小企业贷款比重；对符合条件的中小企业信用担保机构免征营业税；建立农村信贷担保机制，扩大农村有效担保物范围，积极探索发展农村多种形式担保的信贷产品；积极扩大住房、汽车和农村消费信贷市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(3) 加快建设多层次资本市场体系，发挥市场的资源配置功能。稳定股票市场运行，推动期货市场稳步发展，扩大债券发行规模，优先安排与基础设施、民生工程、生态环境建设和灾后重建等相关的债券发行。

(4) 发挥保险的保障和融资功能，促进经济社会稳定运行。积极发展"三农"、住房和汽车消费、健康、养老等保险业务，引导保险公司以债权等方式投资交通、通信、能源等基础设施和农村基础设施项目。

(5) 创新融资方式。通过并购贷款、房地产信托投资基金、股权投资基金和规范发展民间融资等多种形式，拓宽企业融资渠道。

(6) 改进外汇管理，大力推动贸易投资便利化。适当提高企业预收货款结汇比例，方便企业特别是中小企业贸易融资，提高外汇资金使用效率，支持外贸发展。

(7) 加快金融服务现代化，全面提高金融服务水平。进一步丰富支付工具体系，扩大国库直接支付涉农、救灾补贴等政府性补助基金范围，优化出口退税流程，继续推动中小企业和农村信用体系建设。

(8) 加大财税政策支持力度，发挥财政资金的杠杆作用，增强金融业化解不良资产和促进经济增长的能力。

(9) 深化金融改革，完善金融监管体系，强化风险监测和管理，切实维护金融安全稳定。

金融"国九条"为经济下滑铺了一层防护网，经济着陆的下方无非是"水泥地"或"水面"，但现在国家为经济的下降铺了一层富有弹性的"防护网"，这样，即使落地也不至于伤得很重。

维护金融秩序的银行法

为了维护一国金融业乃至整个国民经济的稳定发展，各国都运用法律手段规范和引导银行业的各项活动，对其进行严格的监督和管理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为了保障早期货币、信用活动有序地发展，人们对社会交易习惯予以规范。国家出现后，国家便把人们在货币的制造、兑换、收付和借贷等信用活动中形成的各种社会习惯和约定俗成的规则，用具有强制性和统一性的国家法律的形式公布与实施，这就是早期的银行立法。早在公元前18世纪，古巴比伦王国制定的《汉谟拉比法典》中就有关于货币、信用方面的内容。如该法典对高利贷的借贷利率做了具体规定：谷物借贷的利息为本金的33.3%，银钱借贷的利息为本金的20%；债权人如违反这一规定，他便丧失所贷的本金。中国秦代制定的《秦律》使人们从思想到行动，从生产到生活，莫不“皆有法式”，其中关于货币、财物方面的《金布律》，被认为是我国法制史上最早的专门规定货币流通和使用的金融方面的规范性文件。

从不同的角度理解银行法会有不同的含义。如果从法学学科角度理解，银行法是指银行法学，它是法律科学门类中的一个分支学科，是一门应用性较强的综合性学科。银行法学研究的对象不仅包括现实存在着的银行法律现有资料，而且还要研究历史上曾经发挥过作用的银行法制度和现象。如果从法的实质意义或部门法的体系上理解，银行法是指调整货币银行关系的法律规范的总称。这些银行法律规范或较集中在国家制定的规范性文件如《中国人民银行法》、《商业银行法》等之中，或散见于一系列规范性文件如《中华人民共和国担保法》（以下简称《担保法》）、《中华人民共和国信托法》（以下简称《信托法》）、《贷款通则》等之中。如果从立法体系的角度理解，或者说从法的体系的外在表现形式意义上理解，银行法是有关规范和管理银行行为的规范性文件的总称，包括所有银行法律（如《中央银行法》、《商业银行法》）、行政法规和规章等银行规范性文件）。

从银行法调整社会关系的性质来看，银行法在调整银行组织关系、银行经营业务关系和银行管理关系中，既有平等性的银行经营业务关系，又有带管理性的银行组织关系和银行管理关系；既涉及储户、商业银行等社会个体的利益，又涉及社会整体和国家的利益。从银行法律规范的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



任意性和强行性相结合的特点看，银行法既有私法的色彩，又有公法的表现，具有公法、私法相融合的属性；从调整方法上看，银行法运用民事、行政、刑事等多种手段进行综合调整。所以我们认为，银行法体现了经济性、社会性、管理性、综合性和公法私法耦合交融等经济法的特点，将其纳入经济法的体系是科学的。

银行法的调整对象是指银行法的效力所及的社会关系，当某类社会关系被纳入银行法的调整范围时，它便成为银行法的调整对象，从银行法调整社会关系的性质来看，在其调整的银行组织关系、银行经营业务关系和银行管理关系中，既有平等性的银行经营业务关系，又有带管理性的银行组织关系和银行管理关系，既涉及储户、商业银行等社会个体的利益，又涉及社会整体和国家的利益。任意性和国家强制性相结合是银行法律规范的一个突出特色，既有私法的色彩，又有公法之表现，体现了公法与私法相融合的属性。从法的调整方式的角度看，银行法适用民事、行政、刑事等多种手段进行综合调整。从而被纳入经济法的体系，也就是说银行法调整直接涉及银行的金融关系和金融管理关系，不直接涉及银行的金融关系和金融管理关系，银行法一般不做调整。

结合我国的实际情况，我国银行法的调整对象是货币银行关系，包括货币银行业务及其组织管理关系，货币银行业务关系主要包括银行经营货币及信用业务关系，货币银行组织管理关系主要包括银行组织关系和银行管理关系。分述如下：

1. 银行组织关系

银行组织关系主要涉及银行内部组织结构的管理关系，它属于银行管理关系的范畴，银行组织关系是指在银行的设立、变更、接管、终止过程中发生的组织管理关系以及银行内部组织机构设置和确认内部各部门之间权限过程中发生的组织管理关系；银行的财务预算关系；会计核算关系；资金调度拨付关系等。银行法调整银行组织关系的目的是加强银行的组织管理，增强银行竞争力和自我约束力，严格市场准入，维护金融市场秩序。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 银行经营业务关系

银行经营业务关系是指银行之间以及银行与银行的客户之间，在经营货币或其他信用业务等活动中所形成的经济关系。例如，金融代理关系、结算关系、投资关系、贷款关系、存款关系等，银行经营业务关系是一种横向的平等主体之间的经济关系，它的一方是银行，另一方是其服务的对象，含自然人、法人（包括银行），在特定的情况下，国家也可能成为银行经营业务关系的一方主体。

3. 银行管理关系

银行管理关系是指国家金融主管机关和其他国家经济管理机关在对银行行为进行纵向的监督管理和宏观调控过程中形成的社会关系。比如，政府对存款、贷款和利率的管理关系，货币和外汇管理关系，结算管理关系和银行监管与审计关系等都属于银行管理关系。在银行管理关系中一方是银行，另一方是代表国家行使管理职权的经济管理机关和依法被授权的组织。因而是一种纵向的非平等主体之间的经济管理关系。

为了维护一国金融业乃至整个国民经济的稳定发展，各国都运用法律手段规范和引导银行业的各项活动，对其进行严格的监督和管理。银行法就是随着银行业的产生、发展和对其监管活动的加强而产生、发展和完善的。尤其应注意的是，我国加入世贸组织之后银行的活动范围必将逐步地扩大，因而银行法的调整对象的范围也会随之扩大，如将逐步地允许银行经营证券、保险业务等，这些都有力地说明了银行法的调整对象并非一成不变，而是处在不断发展之中的。

防范和控制金融诈骗活动

金融诈骗是指以非法占有为目的，采用虚构事实或者隐瞒事实真相的方法，骗取公私财物或者金融机构信用，破坏金融管理秩序的行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



随着我国改革开放的不断深入和金融业务的不断发展，通过贷款、银行承兑汇票、信用证等金融诈骗犯罪呈现出不断上升的趋势。而且犯罪手法不断翻新，并趋于智能化，诈骗金额也越来越大，犯罪分子由原来个人作案逐渐发展到内外勾结团伙作案，犯罪逐渐趋于国际化。

金融诈骗不仅侵害国家和人民群众的财产权益，而且扰乱了市场经济秩序，直接威胁到国家金融安全。这类案件的发生除了诈骗分子手法隐蔽难以识别，或与银行内部人员相互勾结外，另外一个重要的原因就是我国是发展中国家，在社会主义初级阶段，供求矛盾还会长期存在，各方面的短缺现象尤其是资金短缺还很严重。在资金短缺，通过正常的渠道不能获得资金的状况下，一部分人就想方设法采取非法的手段获取资金，加之，随着改革开放的深入，市场经济模式的不完善，原有的社会控制机制不断松懈、变异和废弃，新的金融内控机制还不完善，给金融诈骗分子提供了可乘之机。

1. 金融诈骗犯罪的构成特征

(1) 本罪侵犯的客体是复杂客体，它侵犯了金融管理秩序和公私财产所有权，此点为主要客体。

(2) 客观方面表现为采用虚构事实或者隐瞒事实真相的方法，破坏金融管理秩序而骗取公私财物，并且是数额较大的行为。

(3) 主体为一般主体，单位和自然人均可以构成。但下列三种犯罪不能由单位构成：贷款诈骗罪、信用卡诈骗罪和有价证券诈骗罪。

(4) 主观上都是故意，并且具有非法占有公私财产的目的。这也是本类犯罪区别于破坏金融管理秩序类犯罪的重要依据。

近年来，金融诈骗犯罪的发案率逐年增加，犯罪手法不断翻新，诈骗金额也越来越大，已成为危及国家金融安全和社会稳定的重要因素。

2. 金融诈骗犯罪的特点

(1) 涉案数额越来越大。在我国，从 1985—1992 年全国金融系统经济犯罪的立案数来看，金融诈骗犯罪曾经出现过两个高峰期。第一个高峰是在 1984 年期间，当时全国性大规模的重复建设、盲目投资，造成信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



贷规模失控，犯罪分子乘机进行贷款欺诈。经过3年“严打”，金融诈骗犯罪的发案率有所下降。1988年，国家紧缩银根，资金供求矛盾再度紧张，金融诈骗出现第二个高峰期。近年来，随着金融体制改革的深入，新旧金融体制之间出现漏洞，加上新的信用工具的不断出现，金融诈骗犯罪又进入一个特殊的高峰期。一些犯罪分子为了追求享受，疯狂作案，金融诈骗案值动辄上百万元，超过亿元的大案亦屡见报端。1995年以来，公安部承办了百余起金融领域的特大犯罪案件，每项案件涉及金额均在亿元以上，有的竟达几百亿元。如发生在河北衡水农行的备用信用证诈骗案，犯罪分子骗取金额高达100多亿人民币。北京市公安机关侦破的“新国大”期货诈骗案，案值亦达5.32亿元。这些案件案值之巨、涉及面之广、受害者之众、社会影响之大无不令人震惊。

(2) 犯罪手段日趋智能化。金融诈骗是一种智能化犯罪，犯罪分子不仅智商高而且精通有关的金融业务和法律知识。随着国内银行业金融电子化、信息化建设的推进，传统金融业务的处理手段和程序已相继退出，取而代之的是电子化的资金转账系统、数据清算系统、自动柜员系统及银行数据交换中心和数据备份中心等现代化的调拨、转账、清算、支付手段，这就为金融诈骗留下了较大的空间。犯罪分子往往运用自己的智力和技术作案，目前已经出现了秘密窃取银行信用卡自动提款计算机系统密钥，然后计算出偏移量及统一密码，从而大批量制作假信用卡，疯狂骗取提款的案件。在信用证诈骗方面，也出现了境外犯罪分子伪造信用证跟单文件，境内犯罪分子通过境外商人虚开信用证，诈骗银行打包贷款，利用信用证“软条款”进行诈骗等多种诈骗手法。

(3) 犯罪分子往往内外勾结。近年来，金融诈骗犯罪已从原来的单个作案发展到内外勾结的团伙作案，金融机构内部人员参与金融诈骗的犯罪也有所增加，一些重大、特大金融诈骗案件大多与金融机构内部工作人员有关。从目前已破获的金融诈骗案件来看，相当一部分是金融系统内部职工和其他人员为了不法利益，内外勾结，里应外合，共同实施的。他们当中有的是犯罪分子利用金钱贿赂、女色引诱等手段拉拢、腐蚀金融系统内部职工或领导，为己所用。有的则是金融机构内部人员素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



质不高，利欲熏心，不惜以身试法，与社会上一些不法分子相互勾结进行诈骗活动。例如，河北曲阳县支行喜峪储蓄代办所代办员葛敏开，从1990年4~12月，与不法分子互相勾结，采用虚列户名、开假证明、私盖公章等手段，填写巨额存单、存折，然后交由同伙流窜至北京、石家庄等地大肆进行抵押诈骗活动，共涉及金额2272.87万元。除了一般的业务工作人员外，还有部门负责人或领导，这些人一旦参与作案，其犯罪更容易得逞，造成的经济损失也更加严重。

（4）金融诈骗呈国际化趋势。随着国际经济交往的增多，金融业务的国际化程度明显提高。国际金融业务的扩展和增多，使得国际金融诈骗也随之增多。国际交通、通信的便捷，国际的交往频繁，人员往来的方便，给犯罪分子实施金融诈骗提供了方便的条件。同时全球金融市场的不断扩张及国际经济贸易合作的不断加深，为国际金融诈骗团伙提供了更多的作案机会。如1995年广东中山市发生的利用长城卡恶意透支案件，国内、境外犯罪分子勾结，分别在中山、佛山、顺德、珠海等地作案，而后将赃款套汇转移至香港、澳门等地，并在案发后携款潜逃境外，造成国家3.9亿元的直接经济损失。

由于金融诈骗产生的原因是多样的、复杂的，对于金融诈骗犯罪的防范和控制也不能是单一的，而应是多元的，不仅要从法律方面大力加强控制机制建设和防范力度，还应从社会预防对金融诈骗犯罪进行有效的、全方位的监控。

如何监管证券市场

证券市场发展的经验教训表明，市场与市场主体的成熟与否与证券监管的成熟与否是相辅相成的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对证券市场的监管是国家金融监管的重要组成部分。由于各国证券市场发育程度不同，政府宏观调控手段不同，所以，各国证券市场的监管模式也不一样。概括起来，主要有以下两种类型。

1. 集中统一监管模式

在这种模式下，由政府下属的部门，或由直接隶属于立法机关的国家证券监管机构对证券市场进行集中统一监管，而各种自律性组织，如证券交易所、证券行业协会的自律管理起协助作用。美国证券监管主体属于极强独立型，根据1934年《证券交易法》设立了证券交易管理委员会，它直接隶属于国会，独立于政府，对全国的证券发行、证券交易、券商、投资公司等依法实施全面监管。其他国家的证券监管机构都由以前的附属于某一政府部门而成为一个独立的机构，统一对证券市场进行监管，如日本、法国和巴西等。

集中监管体制有如下优点：①集中监管体制可防止重复监管和监管真空。能公平、公正、高效、严格地发挥其监管作用，并能协调全国各证券市场，防止出现过度投机的混乱局面。②集中监管可以使得监管机构统一实施证券法律，使证券市场行为有合理的预期，提升了证券市场监管的权威性。③监管者地位独立，更注重保护投资者的利益。

集中监管的不足之处是：①证券法规的制定者和监管者远离市场，缺乏市场一线监管实践经验，从而使市场监管可能脱离实际，缺乏效率。②若不辅之以自律监管，集中监管模式下中央监管机关对市场发生的意外行为反应较慢，可能处理不及时。

2. 自律监管模式

自律监管模式有两个特点：一定通常没有制定直接的证券市场管理法规，而是通过一些间接的法规来制约证券市场的活动。二是没有设立全国性的证券管理机构，而是靠证券市场的参与者，如证券交易所、证券商协会等进行自我监管。英国、德国、意大利、荷兰等国曾经是自律模式的代表。

自律体制具有如下优点：①能充分发挥市场的创新和竞争意识，有利于活跃市场。②允许证券商参与制定证券市场监管规则，从而使市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



监管更切合实际，制定的监管法规具有更大的灵活性，效率较高。③自律组织对市场发生的违规行为能做出迅速而有效的反应。

但是，自律监管模式也存在缺陷，主要表现在：①通常把重点放在市场的有效运转和保护证券交易所会员的经济利益上，对投资者利益往往没有提供充分的保障。②由于没有立法和强制手段做后盾，监管手段较软弱。③由于没有统一的监管机构，难以实现全国证券市场的协调发展，容易造成混乱。由于这些原因，不少原来实行自律监管的国家，现已开始逐渐向集中监管模式转变。例如，2001 年英国政府改变了证券市场的传统监管方式，加强了政府监管力量。其他一些实行自律模式的国家，如德国、意大利、泰国、约旦等，也开始走向集中监管模式。

首先，在二级市场上，机构投资者往往利用其资金优势、持股优势和信息优势，蓄意操纵股价，或散布虚假信息，引诱中小投资者跟风操作，致使中小投资者的利益受损。由于缺乏保护中小投资者利益的有效机制，相关的法律法规仍然比较欠缺。因此，证券的监管就缺乏有效性，使得有关部门不能及时的做好监管工作。而且监管机构执法成本高昂，惩处缺乏威慑力，处罚结果难以执行。

其次，证券交易所和证券业协会的自律性功能没有发挥应有的作用。1997 年 8 月，深圳和上海两个证券交易所划归中国证监会直接管理，证券交易所既是中国证监会的监管对象，又是中国证监会的下属机构。这种关系使证券交易所在组织市场和管理市场方面丧失了应有的独立性，不利于确立证券交易所对其会员和上市公司监管的权威性和有效性，影响了证券交易所自律性管理功能的充分发挥，也大大限制了交易所在市场发展、市场创新方面的引导与推动作用。

再次监管人员是法律的执行者和实施者，有没有足够数量的监管者、监管者的素质是否符合有效监管的要求，将直接影响监管能否及时到位以及监管能否达到预期的效果。从现状看，尽管我们每年都在扩充证券监管人员队伍，采取各种方式加强对监管人员的培训，提高其监管水平，但目前证券市场监管人员的素质和数量还不能满足市场规模迅速扩展和证券业务日益复杂的现状。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最后，证券市场的监管过于依赖官方的监管机构，这是政府纠正市场缺陷的一种做法，但并不能解决全部问题。这是因为，在中国目前的经济体制下，政府并没有完全超然物外。政府更多的目的是把证券市场当成一个政策工具，或者是用以推动经济改革，解决经济改革中遇到的具体问题，如帮助国有企业脱困；或者是促进实现宏观经济政策目标，如利用证券市场调节宏观需求。这样，中国的证券市场就不是作为一个纯粹的市场在运行了。

保险业并不保险，也需要监管

保险业具有极强的公众性和社会性。国家对保险业进行严格的监管，有效地保护了与保险活动相关的行业和公众利益的需要。

当今世界各国保险业的监管模式，从内容上看，可分为市场行为监管与偿付能力监管；从监管机构的功能上看，可分为分业监管与混业监管。市场行为监管实际上就是通常所说的严格监管模式，指监管机构对保险公司的设立、产品、销售、核保核赔、投资到高管人员等进行全面的严格监督，是对保险经营主体所进行的直接的实体监管。偿付能力监管即通常所说的宽松监管模式，指监管机构仅对保险公司的偿付能力风险进行监测和监管，以控制和减少保险公司丧失偿付能力的可能性，而对保险公司的经营行为不进行直接干预。通常保险市场发展的初级阶段一般采用市场行为监管模式，当一个国家保险市场发展到一定阶段后，就会转入相对宽松的偿付能力监管模式。分业监管指在分业经营模式下，银行、保险和证券业分别接受不同监管机构的监管。而混业监管则指监管机构放松对混业经营的限制，允许银行、保险、证券兼业兼营，并成立集银行、保险和证券监管于一身的统一的金融监管机构，注重对金融

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



集团的监管。

下面，我们就针对具体实例来说一下对保险行业监管的必要性。

这是一个投保人小佳的描述：

2011 年我们为妈妈买了一份保险。当年 7 月妈妈生病后住院两天，我们按照保险公司的要求收集齐所有发票、单据在当地保险公司办理理赔时，却出现了一系列让人不忿的事情。

首先，保险理赔员说：被保险人之前心脏不好，有冠心病，这次可以理赔部分，但此后终止合同关系。如若想续保，必须提供心脏无任何疾病的证明。

随后，我们按照他们的要求，妈妈在指定医院做了相关检查，医生确认妈妈心脏健康。同时，我们将投保前妈妈在其他医院的检查报告给指定医院的多位医生看，其答复均是：心脏没有问题，没有保险公司所称的冠心病。随后，我们当天就将检查报告递交到理赔负责人手里，可是得到的仍然是强词夺理的“霸王”回复，拒绝理赔。

后来，鉴于这种情况，我们对不公平的处理结果通过保险公司投诉电话进行投诉，并叙述实情，另也投诉到省保监局，保监局记录投诉内容后说查实后回复电话。后来，这件事情在保监局介入后才得到了妥善的处理。

在频频接收到投诉电话之后，省保监局对与该保险公司有业务往来的保险代理、经纪、公正机构进行了全面的外部审计。另外，省保监局还要求各保险专业中介机构及时、完整、真实、准确地向会计师事务所提供外部审计所需的上一会计年度经营报告、会计报表、记账凭证等资料，把《外部审计报告》作为保险专业中介机构业务资格年检和业务监管的重要依据之一，对保险专业中介机构的进行一次系统的外部审计。

这种监管方式就是我们上面所说的市场行为监管。

另外，由于世界各国的社会状况不同，保险市场结构和发展程度不一样，各国在保险监管方面也存在很大的差异。中国保险业的监管体系建立伊始，一直实行严格监管和分业监管的模式，具体表现在：设置坚实的市场准入壁垒，严格许可证的发放，机构设置需进行需求测试，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



将保险公司的组织形式仅限定为国有独资保险公司与股份有限公司；对保险公司的资金运用进行严格限制，包括投资渠道和投资比例；主要险种实行严格审批制度；对保险公司进行严格的分业经营限制，不只是在保险业与银行业、证券业、信托业之间设定严格的隔离墙，而且保险业内部除第三领域外，产、寿险业务亦不得兼业兼营。

查处和整顿金融“三乱”

经济决定金融，金融又反过来促进经济发展。如果金融秩序混乱，正常金融秩序得不到维护，那么，金融不但不能支持经济发展，反而会阻碍经济发展和扰乱经济秩序。

自 1998 年 7 月以来，国务院开始部署大规模整顿和查处金融“三乱”（乱集资、乱批设金融机构和乱办金融业务），然而，由于“三乱”活动的形成以及其本身的复杂性，使得当时查处金融“三乱”存在法律界限不明晰的问题，即承担法律责任的主体是批准部门、主管单位或组建单位还是个人以及承担的是刑事责任、行政责任还是民事责任。

1. 个人非法集资

如金华市区的王云香在 1993—1994 年间以高利为诱饵进行非法集资，涉及 400 多人，金额高达 985 万元，损失 650 万元，造成许多受骗群众血本无归。

2. 寄售行变相办理金融业务

如金华市婺江寄售铺业主李亦东为了牟取高额利差，1995 年下半年到 1999 年 5 月以寄售铺做生意需周转资金为名，非法吸收公众存款 444 万元，发放贷款 500 万元，案发后法院对李亦东判处有期徒刑六年零六个月，吸收的存款只清退了 10 万元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 个人非法办理金融业务

永康市唐先镇村民施金龙等四人，从 1993 年开始以月息 15‰~20‰ 高利向当地村民非法吸收存款 597 万元，发放贷款 759 万元，涉及当地周边 5~6 个乡镇、50 多个行政村，参加存款人数达 1000 多人，案发后只清退 50 万元。

4. “地下钱庄”非法办理存贷款业务

前几年由于个体私营企业资金供求矛盾突出，在一些地方出现了民间高利贷活动，有的演变成了“地下钱庄”，非法办理存贷款业务，扰乱了当地的金融秩序。

自 1998 年 7 月国务院部署整顿和查处金融“三乱”以来，由于该项工作敏感度高、政策性强，涉及面广，情况复杂，行政执法和司法的任务重，压力大，加之“三乱”活动除金融违法和犯罪以外，又往往与贪污、贿赂、诈骗、渎职等刑事犯罪相关联，因而在整顿和查处过程中必须坚持三个基本原则。

第一，依法整顿和查处。依法办事是法治国家最基本要求之一。整顿和查处“三乱”应坚持依法进行。首先应依据有关金融、经济法律、法规，如《中国人民银行法》、《商业银行法》、《证券法》、《企业债券管理条例》（1993.8.27），尤其应依照《非法金融机构和非法金融业务活动取缔办法》（以下简称《取缔办法》1998.7.13），《整顿乱集资乱批设金融机构和乱办金融业务实施方案》（以下简称《实施方案》1998.7.29），《金融违法行为处罚办法》（1999.2.22），党中央、国务院《关于深入金融改革、整治金融秩序、防范金融风险的通知》以及国务院有关清理整顿农村合作基金会、保险中介市场等的有关方案；其次应依照《行政处罚法》、《民法通则》、《国家公务员暂行条例》；最后应依照《刑法》、单行刑法以及有关刑事法律的司法解释，如《最高人民法院关于审理诈骗案件具体应用法律的若干问题的解释》（1996.12.16），《最高人民法院关于审理单位犯罪案件具体应用法律有关问题的解释》（1999.6.25），《最高人民法院关于农村合作基金会从业人员犯罪如何定性问题的批复》（2000.5.12）等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二，谁主管，谁整顿；谁批准，谁负责；谁用钱，谁还债；谁担保，谁负相应责任。《取缔办法》中针对中国人民银行宣布取缔的非法金融机构，提出了“谁批准、谁主管、谁组建，谁负责债权债务的清理清退，没有批准部门、主管单位或组建单位的，由所在地的地方人民政府负责组织清理清退债权债务”的原则，对中国人民银行宣布取缔的非法金融业务，提出了“谁从事，谁负责清理清退债权债务”原则。《实施方案》将这一原则进一步具体化，明确提出对各级地方政府以及国务院直属部门所批准或主管的各类涉足金融业务的非金融机构进行整顿。“谁主管，谁整顿”，主管单位应根据有关法律、法规、规章进行清理整顿；“谁批准，谁负责”，主要是由批准单位负责债权债务的清理清退；“谁用钱，谁还债”、“谁担保，谁负相应责任”主要指借款人、担保人应承担偿还债务义务。《取缔办法》着眼于追究“三乱”行为主体的法律责任，重在查处；《实施方案》则根据实际情况着眼于整顿，如此规定，主要考虑到“三乱”行为一定程度上是政府行为，如中央号召各级地方政府、部门批准成立的各类基金会、资金服务部等，这些非金融机构大多从事金融业务，因而坚持先清理整顿，对继续从事非法金融业务的再追究其法律责任，当然对于这类机构中从业人员的贪污、侵占、渎职违法犯罪行为理应追究其法律责任。对于未经任何单位、部门批准而擅自设立非法金融机构和从事非法金融业务的行为主体应坚决追究其法律责任。因而清理整顿的过程同时也是查处违法犯罪的过程。

第三，既要彻底解决问题，又要确保社会稳定。“三乱”活动涉及资金数额巨大，范围广，影响群众多，如仅四川省农村合作基金会集资总额就高达256.9亿元，涉及3000多万群众。因而国务院统一部署整顿查处方案，要求中国人民银行加强对整顿“三乱”工作的领导、组织和协调，地方政府高度重视，积极配合，分步实施，审慎处理，既要彻底解决“三乱”问题，尤其是各地地方政府、部门、企事业单位、个人不得再从事“三乱”活动，同时又要确保社会稳定，特别是妥善解决群众个人到期债务的清偿问题，避免引起大的动荡。对清理整顿中发现和暴露的违纪、违法、犯罪行为，要彻底清查，从严惩处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金融对经济的作用是毋庸置疑的，要想经济得以良性发展，就必须保证金融的秩序和规则，对扰乱金融秩序的行为予以严肃的查处和整顿。唯有如此，金融市场才能平稳发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章 金融危机背后的灾难



长时间金融危机，会造成企业倒闭、工人失业、经济不景气的情况发生，整个社会信心不足，对经济发展持悲观态度。由于人们的预期悲观，会把手中的钱牢牢存在银行里，社会储蓄率上升，社会需求减少，很多企业产品滞销，这样会形成恶性循环，导致更多的企业倒闭和更多的人失业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



泡沫最终的结局必定是破灭

金融泡沫就是经济上的宏观调控不当，过度的投资引起资产价格的过度膨胀，盲目追求经济增长，使得国内投资规模急剧膨胀，导致虚假繁荣的一种假象。

泡沫，即虚幻的，不真实的。金融泡沫是指一种或一系列的金融资产在经历了一个连续的涨价之后，市场价格大于实际价格的经济现象。金融泡沫就是经济上的宏观调控不当，过度的投资引起资产价格的过度膨胀，盲目追求经济增长，使得国内投资规模急剧膨胀，导致虚假繁荣的一种假象。金融泡沫开始破灭时，主要特征就是人们消费高涨，物价节节攀升，人有了钱就花，不储蓄或极少储蓄。

鉴别泡沫并不是一件难事，格林斯潘在互联网泡沫破灭前三年就发出了“非理性繁荣”的警告，中国的很多经济学家也对 2007 年的股市泡沫发出过警告。人们需要注意以下几个现象。

(1) 价格和价值的背离。包括股票和房地产在内的资产价值都是有现成的评估方式的，只要具有一些基本的金融知识，就可以大致计算出大多数股票和房产的合理估值。

(2) 交易量的放大。价格的上涨引发更多资金的追涨，而新资金的注入令泡沫进一步膨胀，从而形成“正反馈”。

(3) 新概念。泡沫的出现都是和重大的社会变革和技术进步相关联的，比如 20 年代美国的电力和汽车业出现，80 年代的日本腾飞，90 年代的互联网，21 世纪的中国崛起，人民币升值预期等。在开始的时候，价格的上涨和这些基本面因素是可以挂钩的，但是很快，价格就偏离了实际。

(4) 信心膨胀在泡沫膨胀到一定程度时，很多人会发现做什么都不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




如炒股炒房赚钱，因此大街上会出现房产中介比饭馆多的现象，而新房的房号可以卖到很高的价格。另外，资金不多的人也会通过炒号、借贷或合伙等方式进入市场。

泡沫的形成具有一定的生命周期。

1. 形成期

滋生泡沫的温床包括：资金的泛滥、新的概念的产生和推广、商业在经过繁荣期后进入停滞等。

日本在过去20年间长期实行"零利率"的政策，但是依然没有再度引发资产泡沫。宽松的货币政策（低利息和流动性泛滥）只是引发泡沫的可能的诱因，但不是充分条件。根据普林斯顿经济学家和熊伟的研究，泡沫的产生正是源于投资者对于重大经济问题的意见不一致。由于市场上有很多投资者，当一批投资者认为价格过高时，总有另外一批投资者进入市场推高价格，或者是原来看空的投资者转变观点。在不同群体的投资者的推动下，价格会越来越高，形成泡沫。

2. 膨胀期

价格的上涨造成了投资者的过度自信，而先前理性的投资者终于顶不住错过时机的压力入场，原本不具备购买该项资产（如房产）能力的人借贷买入，令泡沫进一步膨胀，从而形成"正反馈"。泡沫在膨胀期时，交易量明显放大。

泡沫形成时价格的走势是稳步上升的，但是进入膨胀期后，价格会加速上涨。在泡沫膨胀期会出现下列的现象。

理性的投资者从一开始就看出了泡沫的存在，因此做空或观望。

赚到钱的投资者开始抛出手中的筹码，但是有更多的新投资者进入，所以价格还是加速上涨。

很多新进入市场的投资者赚到钱，在新闻媒体的报道下，这些人成为众人羡慕的对象。

更多的人发现靠工资生活太无趣了，所以也决定一试身手，价格被进一步推高。

媒体、舆论和学术界发表言论，一边倒地认为价格的上涨是反映了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实际价值，所以泡沫不存在。

最初理性的投资者开始怀疑自己初始的判断，由于害怕错过这次机会，所以也买入。

在不同的投资者之间，分歧仍然很大。看空和看多的投资者占相当大的比例。

3. 崩溃期

在泡沫到达顶点后，几乎所有的看空者终于达成了价格过高的共识，因此一同抛售。崩溃的速度会比形成和膨胀要快，一般来说，泡沫上涨期（形成、膨胀）和下跌期（崩溃）的用时比例大约为 5：3。

在泡沫的膨胀期，其实一直都有人看空，但是空方的行动总是不一致，因此总是被多方“围殴”。直到有一天，市场上看空的人终于同时达成了一致，因此价格的上涨停止了。而此时，由于很多投资者承担了过大的风险（比如借债买房或炒股），价格的下跌导致他们（以及他们的债务人）的财务状况急剧恶化，泡沫破灭了，价格的下滑比上升时还要快。这就是著名的明斯基时刻（以已故经济学家海曼·明斯基命名的）。

如前所说，一般来讲，泡沫的崩溃速度要快于泡沫的上涨速度。如果是一个持续 8 年的泡沫，其中 5 年是上涨，3 年是急跌。

金融史研究人士宋鸿兵把这个过程比喻成“放水养鱼”。银行家们早已瞧出经济过热发展中出现的严重泡沫现象，这也是他们不断放松银根（指金融市场上的资金供应）所导致的必然结果，整个过程形象地说就像银行家在鱼塘里养鱼，当银行家打开阀门向鱼塘里放水时，就是在放松银根，向经济体大量注入货币，在得到大量金钱之后，各行各业的人就开始在金钱的诱惑之下日夜苦干，努力创造财富，这个过程就像水塘里的鱼儿使劲吸收各种养分，越长越肥。而当银行家们看到收获的时机成熟时，就会关上阀门，突然收紧银根，从鱼塘中开始抽水，这时鱼塘里的多数鱼儿，就只有绝望地等着被捕获的命运。这中间的关键在于，如果一个国家建立了私有的中央银行制度，货币发行权不过是控制在几个最大的金融寡头手中，这样经济发展与衰退和财富积累与蒸发，都将成为银行家们“科学饲养”的必然结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




供大于求，过多的商品卖不出去

当市场对生产显得过于狭窄时，危机就爆发。而市场需求的增长落后于生产，这种市场现有界限的限制或有支付能力的需求的限制，实质上是资本主义本身的限制。

在生产力和生产关系的矛盾运动中，资本主义制度下，资本家为降低生产成本，最大限度地榨取剩余价值，从而在最大程度上获得利润，他们在使用相对剩余价值榨取手段时，为提高生产效率，缩短自身的个别必要劳动时间，不可避免地导致了生产力的进步，从而导致社会上的商品在数量上和种类上都得到增加，而由于社会贫富差距悬殊，必然导致商品销售市场的相对缩小，即导致了生产过剩的“瘟疫”。生产过剩现象是资本主义制度作为上层建筑，不再适合经济基础现状的体现，是低层次的生产关系不再适应更高水平的生产力的证据。

生产过剩是相对的而不是绝对的过剩。所谓相对过剩，不是产品过多、财富过多，而是商品找不到货币、找不到购买者，生产超过了有支付能力的需求，“生产力按几何级数增长，而市场最多也只是按算术级数扩大”。当市场对生产显得过于狭窄时，危机就爆发。而市场需求的增长落后于生产，这种市场现有界限的限制或有支付能力的需求的限制，实质上是资本主义本身的限制。马克思说：“不是财富生产太多了，而是资本主义的对抗性的形式上的财富，周期地生产得太多了。”

危机的可能性在资本主义社会以前的简单商品生产条件下就存在了，以货币为媒介的商品交换即商品流通出现以后，买和卖在时间上和空间上分裂成了两个独立的行为，买和卖可能脱节，于是，在货币作为流通手段的职能中就已经蕴藏了危机在形式上的第一种可能性。随着商品生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



产和商品流通的发展，商品买卖日益采取赊购赊销的方式，期货市场的发展把这种方式推到了顶峰，于是，在货币作为支付手段执行其职能时，又产生了危机在形式上的第二种可能性。

但是，危机的可能性不是危机的原因，危机的可能性要转变为现实性，“必须有整整一系列的关系”，“现实危机只能从资本主义生产的现实运动、竞争和信用中引出”。马克思认为，只有在商品生产和商品交换有了进一步的发展、商业信用制度的建立以及生产与消费的矛盾扩展了以后，危机的可能性才会成为现实。危机是资本主义内在矛盾的定期爆发，是资本主义的生产和消费之间对抗性矛盾的表现。这种对抗性矛盾，本质上是生产社会化和资本主义私人占有之间的矛盾，恩格斯说：“在危机中，社会化生产和资本主义占有之间的矛盾达到剧烈爆发的地步。……经济的冲突达到了顶点，生产方式起来反对交换方式，生产力起来反对已经被它超过的生产方式。”

既然资本主义危机的根源在于资本主义社会生产社会化和资本主义私人占有之间的这种对抗性矛盾，因此，危机是资本主义制度的必然“伴侣”，要消除危机，就必须消灭资本主义制度本身。马克思主义认为资本主义危机是“作为盲目起作用的自然规律强制性地和破坏性地为自己开辟道路”。资本主义危机“永远是现有矛盾的暂时的暴力解决，永远只是使已被破坏的平衡得到瞬间恢复的暴力爆发”。因此，资本主义危机是资本主义经济比例失调的表现，并且成为强制地恢复平衡，以维持资本主义生产的条件。

通货膨胀，你的钞票不再那么值钱了

纸币流通规律表明，纸币发行量不能超过它象征地代表的金银货币量，一旦超过了这个量，纸币就要贬值，物价就要上涨，从而出现通货膨胀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通货膨胀在现代经济学中意指整体物价水平上升。一般性通货膨胀为货币贬值或购买力下降，而货币贬值为两经济体之间币值相对性降低。前者用于形容全国性的币值，而后者用于形容国际市场上的附加价值。两者之相关性为经济学上的争议之一。

纸币流通规律表明，纸币发行量不能超过它象征地代表的金银货币量，一旦超过了这个量，纸币就要贬值，物价就要上涨，从而出现通货膨胀。通货膨胀只有在纸币流通的条件下才会出现，在金银货币流通的条件下不会出现此种现象。因为金银货币本身具有价值，作为贮藏手段的职能，可以自发地调节流通中的货币量，使它同商品流通所需要的货币量相适应。而在纸币流通的条件下，因为纸币本身不具有价值，它只是代表金银货币的符号，不能作为贮藏手段，因此，纸币的发行量如果超过了商品流通所需要的数量，就会贬值。例如，商品流通中所需要的金银货币量不变，而纸币发行量超过了金银货币量的一倍，单位纸币就只能代表单位金银货币价值量的1/2，在这种情况下，如果用纸币来计量物价，物价就上涨了一倍，这就是通常所说的货币贬值。此时，流通中的纸币量比流通中所需要的金银货币量增加了一倍，这就是通货膨胀。

那么为什么会出现通货膨胀呢?

1. 需求拉动的通货膨胀

需求拉动的通货膨胀是指总需求过度增长所引起的通货膨胀，即“太多的货币追逐太少的货物”，按照凯恩斯的解释，如果总需求上升到大于总供给的地步，过度的需求是能引起物价水平的普遍上升。所以，任何总需求增加的因素都可以是造成需求拉动的通货膨胀的具体原因。

2. 成本推进的通货膨胀

成本或供给方面的原因形成的通货膨胀，即成本推进的通货膨胀，又称为供给型通货膨胀。这是由厂商生产成本增加而引起的一般价格总水平的上涨，造成成本向上移动的原因大致有：工资过度上涨；利润过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



度增加；进口商品价格上涨。

（1）工资推进的通货膨胀。工资推动通货膨胀是工资过度上涨所造成的成本增加，而推动价格总水平上涨，工资是生产成本的主要部分。工资上涨使得生产成本增长，在既定的价格水平下，厂商愿意并且能够供给的数量减少，从而造成一定的通货膨胀。

在完全竞争的劳动市场上，工资率完全由劳动的供求均衡所决定，但是在现实经济中，劳动市场往往是不完全的，强大的工会组织的存在往往可以使得工资过度增加，如果工资增加超过了劳动生产率的提高，则提高工资就会导致成本增加，从而导致一般价格总水平上涨，而且这种通胀一旦开始，还会引起“工资—物价螺旋式上升”，工资物价互相推动，形成严重的通货膨胀。

（2）利润推进的通货膨胀。利润推进的通货膨胀是指厂商为谋求更大的利润导致的一般价格总水平的上涨，与工资推进的通货膨胀一样，具有市场支配力的垄断和寡头厂商也可以通过提高产品的价格而获得更高的利润，与完全竞争市场相比，不完全竞争市场上的厂商可以减少生产数量而提高价格，以便获得更多的利润，为此，厂商都试图成为垄断者。结果导致价格总水平上涨。

一般认为，利润推进的通货膨胀比工资推进的通货膨胀要弱。原因在于，厂商由于面临着市场需求的制约，提高价格会受到自身要求最大利润的限制，而工会推进货币工资上涨则是越多越好。

（3）进口成本推进的通货膨胀。造成成本推进的通货膨胀的另一个重要原因是进口商品的价格上升，如果一个国家生产所需要的原材料主要依赖于进口，那么，进口商品的价格上升就会造成成本推进的通货膨胀，其形成的过程与工资推进的通货膨胀是一样的，如 20 世纪 70 年代的石油危机期间，石油价格急剧上涨，而以进口石油为原料的西方国家的生产成本也大幅度上升，从而引起通货膨胀。

3. 需求和成本混合推进的通货膨胀

在实际中，造成通货膨胀的原因并不是单一的，因各种原因同时推进的价格水平上涨，就是供求混合推进的通货膨胀。假设通货膨胀是由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



需求拉动开始的，即过度的需求增加导致价格总水平上涨，价格总水平的上涨又成为工资上涨的理由，工资上涨又形成成本推进的通货膨胀。

4. 预期和通货膨胀惯性

在实际中，一旦形成通货膨胀，便会持续一段时期，这种现象被称为通货膨胀惯性，对通货膨胀惯性的一种解释是人们会对通货膨胀做出的相应预期。预期是人们对未来经济变量做出一种估计，预期往往会根据过去的通货膨胀的经验和对未来经济形势的判断，做出对未来通货膨胀走势的判断和估计，从而形成对通胀的预期。预期对人们经济行为有重要的影响，人们对通货膨胀的预期会导致通货膨胀具有惯性，如人们预期的通胀率为 10%，在订立有关合同时，厂商会要求价格上涨 10%，而工人与厂商签订合同中也会要求增加 10%的工资，这样，在其他条件不变的情况下，每单位产品的成本会增加 10%，从而通货膨胀率按 10%持续下去，必然形成通货膨胀惯性。

马克思主义政治经济学认为通货膨胀产生的真正原因是资本对利润率平均化的要求。换句话说，相同单位的资本要求得到相等的投资回报，即资本无差别化。然而现实中资本无差别化不可能存在，这往往受到资本进入行业或产业的难易程度影响。所以资本进入行业或产业的难易程度产生了利润平均化的级差，这种行业或产业之间客观存在的级差利润率可以在完全市场条件下取得某种均衡，这种均衡一旦被打破，就会拉大行业或产业之间的利润率比率，从而产生通货膨胀。

通货紧缩，比通货膨胀更加可怕

通货紧缩是指货币供应量少于流通领域对货币的实际需求量而引起的货币升值，从而引起商品和劳务的货币价格总水平持续下跌的现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



长期的货币紧缩会抑制投资与生产，导致失业率升高及经济衰退。对于其概念的理解，仍然存在争议。但经济学者普遍认为，当消费者价格指数（CPI）连跌3个月，即表示已出现通货紧缩。通货紧缩就是产能过剩或需求不足导致物价、工资、利率、粮食、能源等各类价格持续下跌的现象。

对于通货紧缩的含义，与对通货膨胀一样，在国内外还没有统一的认识，从争论的情况来看，大体可以归纳为以下几种：第一种观点认为，通货紧缩是经济衰退的货币表现，因而必须具备3个基本特征：一是物价的普遍持续下降；二是货币供给量的连续下降；三是有效需求不足，经济全面衰退。这种观点被称为“三要素论”。第二种观点认为，通货紧缩是一种货币现象，表现为价格的持续下跌和货币供给量的连续下降，即所谓的“双要素论”。第三种观点认为，通货紧缩就是物价的全面持续下降，被称为“单要素论”。

通货紧缩类型的划分，对于全面准确地把握通货紧缩的性质、机理，针对不同情况寻找不同的治理对策具有重要意义。按照不同的标准，通货紧缩可以划分为不同的类型，主要有以下几点。

(1) 按照通货紧缩的发生程度，可以分为相对通货紧缩和绝对通货紧缩。相对通货紧缩是指物价水平在零值以上，在适合一国经济发展和充分就业的物价水平区间以下，在这种状态下，物价水平虽然还是正增长，但已经低于该国正常经济发展和充分就业所需要的物价水平，通货处于相对不足的状态。这种情形已经开始损害经济的正常发展，虽然是轻微的，但如果不加以重视，就会从量变到质变，对经济发展的损害便会加重。绝对通货紧缩是指物价水平在零值以下，即物价出现负增长，这种状态说明一国通货处于绝对不足状态。这种状态的出现，极易造成经济衰退和萧条。根据对经济的影响程度，又可以分为轻度通货紧缩、中度通货紧缩和严重通货紧缩。而这三者的划分标准主要取决于物价绝对下降的幅度和持续的时间长度。

(2) 按照通货紧缩产生的原因，可以分为需求不足型通货紧缩和供给过剩型通货紧缩。所谓需求不足型通货紧缩，是指由于总需求不足，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



使得正常的供给显得相对过剩而出现的通货紧缩。由于引起总需求不足的原因可能是消费需求不足、投资需求不足、国外需求减少或者几种因素共同造成的不足，因此，依据造成需求不足的主要原因，可以把需求不足型的通货紧缩细分为消费抑制型通货紧缩、投资抑制型通货紧缩和国外需求减少型通货紧缩。所谓供给过剩型通货紧缩，是指由于技术进步和生产效率的提高，在一定时期产品数量的绝对过剩而引起的通货紧缩。这种产品的绝对过剩只可能发生在经济发展的某一阶段，如一些传统的生产、生活用品（像钢铁、落后的家电等），在市场机制调节不太灵敏、产业结构调整严重滞后的情况下，可能会出现绝对的过剩。这种状态从某个角度来看，它并不是一个坏事，因为这说明人类的进步，是前进过程中的现象。但这种通货紧缩如果严重的话，则说明该国市场机制存在较大缺陷，同样会对经济的正常发展产生不利影响。

（3）按照通货紧缩的表现方式，可以把通货紧缩分为显性通货紧缩和隐性通货紧缩。界定通货紧缩，在一般情况下可以用物价水平的变动来衡量，因为通货紧缩与通货膨胀一样是一种货币现象。但是如果采取非市场的手段，硬性维持价格的稳定，就会出现实际产生了通货紧缩，但价格可能并没有降低的状况，而这种类型的通货紧缩就是隐性通货紧缩。隐性通货紧缩的存在给我们的判断带来了困难，但并不影响我们以物价水平的变化作为通货紧缩的标准，就像隐性通货膨胀的存在，不影响我们以物价水平作为通货膨胀是否发生的判断标准一样。

通货紧缩与通货膨胀都属于货币领域的一种病态，但通货紧缩对经济发展的危害比通货膨胀更严重。首先，通货紧缩会加速经济衰退。由于物价水平的持续下降，必然使人们对经济产生悲观情绪，持币观望，使消费和投资进一步萎缩，加速经济的衰退。其次，物价的下降会使实际利率上升，企业不敢借款投资，债务人的负担加重，利润减少，严重时可引起企业亏损和破产。由于企业经营的不景气，银行贷款难以及时回收，出现大量坏账，并难以找到赢利的好项目，经营也会出现困难，甚至面临“金融恐慌”和存款人的挤提风险，从而引起银行破产，使金融系统面临崩溃。最后，经济形势变坏与人们的预期心理相互作用，会使经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



济陷入螺旋式的恶性循环之中。同时这种通货紧缩还会通过国际交往输出到国外，而世界性的通货紧缩又会反过来加剧本国的通货紧缩局面。

银行也有破产的时候

一家经营恶化的商业银行不及时被淘汰，其结果不仅是保护落后，削弱竞争，降低效率，还会导致整个金融体系由于不断丧失活力而发生经营衰退或者金融危机。

商业银行破产是指商业银行在不能支付到期债务、信用危机恶化的情况下，依照法定程序由人民法院参与处理债务清偿事宜，终止商业银行经营资格的一种法律制度。对于国有独资商业银行的破产应适用《中华人民共和国企业破产法》；其他商业银行，包括有限责任商业银行、股份商业银行、城市信用合作银行，一般适用《中华人民共和国民事诉讼法》企业法人破产还债程序。

1. 商业银行申请破产的条件

(1) 商业银行不能清偿到期债务。即商业银行不能按照与存款人的约定及时偿还存款的本金和利息，且丧失正常运营能力，即商业银行的总资产不能抵偿其总债务，则该商业银行就达到了法律规定的破产界限。

(2) 国务院银行业监督管理机构审查同意。这是由商业银行的特殊地位和对金融业的监管决定的。如果国务院银行业监督管理机构认为能够采取措施帮助商业银行渡过危机，就宣告接管；反之，则同意该商业银行破产。

(3) 商业银行由人民法院宣告破产。即宣告商业银行破产的权力属于人民法院。其他任何单位和个人均无权宣告商业银行破产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 商业银行破产的进程

(1) 破产申请。《关于审理企业破产案件若干问题的规定》："企业法人因严重亏损，无力清偿到期债务，债权人可以向人民法院申请宣告债务人破产还债，债务人也可以向人民法院申请宣告破产还债。"按此规定，商业银行在资不抵债时，它的债权人和其自身都可以向人民法院申请宣告破产还债。

(2) 破产受理。人民法院在收到破产申请书后，经初步审查，如果认为符合法定条件，则应在7日内立案，开始对案件进行处理。

(3) 破产公告。人民法院在受理破产案件10日之内应当通过媒体告知商业银行利害关系人关于商业银行拟破产事宜的行为。中止债务财产的其他民事程序和任何债务清偿活动，并召集债权人会议。

(4) 破产和解与整顿。破产程序开始以后，如果国务院银行业监督管理机构认为有必要对拟破产的商业银行进行整顿以缓解信用危机，可以与债权人会议达成和解协议后，于法定期限内着手整顿拟破产的商业银行，并中止破产程序。整顿期限一般为两年。如果整顿使得商业银行能按期清偿债务，就在履行和解协议的项目后终结破产程序，商业银行恢复正常经营活动。若商业银行在整顿期间从事有损于债权人利益的行为或者商业银行的财务状况继续恶化，则应终结整顿，宣告破产。

(5) 破产宣告。即人民法院通过媒体告知社会公众拟破产的商业银行破产事实成立，破产清算开始。破产宣告后，商业银行事实上丧失法人资格。

(6) 破产清算。破产宣告后，人民法院组织国务院银行业监督管理机构等有关部门和有关人员成立清算组，对破产商业银行的债权债务进行清查处理。

(7) 破产财产的处理。破产财产是商业银行依法享有所有权的一切财产，是破产债务清偿的物质来源和依靠。包括：破产宣告时破产商业银行经营管理的全部财产、破产宣告后至破产程序终结前所取得的财产，以及应当由商业银行行使的其他财产权利。商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



存款的本金和利息。

(8) 破产注销登记和注销公告破产财产分配完毕后，清算组提请人民法院终结破产程序，并向破产商业银行的原登记机关办理注销登记。工商机关核准注销商业银行登记后，公告该银行终止。至此，破产商业银行的企业法人资格才从法律意义上正式消灭。

国家破产，让全民背上债务

“国家破产”更像是一个形容词，以体现一国经济形势之危急；这不是一个动词，并不预示着一个国家马上就会吹灯拔蜡、改换门庭。

所谓破产，是指当债务人的全部资产不足以清偿到期债务时，债权人通过一定程序将债务人的全部资产供其平均受偿，从而使债务人免除不能清偿的其他债务。并由法院宣告破产解散。由于全球经济低迷不振，发展中国家的债务问题日趋严重，因不能按时偿还债务的国家正在不断增加。

在 2008 年时，全球著名的信用评级标准普尔公司发表报告指出，全球共有 6 个国家在头三个季度里不能按时偿还到期的债务，处于“破产”状态，从而使全球无力偿还债务的国家总数达到了 28 个。新增加的 6 个国家是阿根廷、加蓬、印尼、马达加斯加、摩尔多瓦和瑙鲁，总共欠债达 1330 亿美元，几乎要比去年同期的 740 亿美元翻了一番。此次主权债务不履行率的报告是在世界银行和国际货币基金组织的年会之前公布的。

“国家破产”更像是一个形容词，以体现一国经济形势之危急；这不是一个动词，并不预示着一个国家马上就会吹灯拔蜡、改换门庭。就拿冰岛来说，纵然外债远超过其国内生产总值，但是依然可以在现有的国际秩序框架内找到克服时艰的途径，比如向俄罗斯这样的大国借债，还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可以寻求国际货币基金组织（IMF）的援助。其实，早在六年前，IMF就曾经编订过主权国家破产方案，但是其目的不是为了剥夺某个国家的主权，而是建立一种“破产保护”的国际金融机制，让那些负债累累的国家得以申请“破产保护”，并使债务国能够尽快走出危机。由此看来，在金融危机中风雨飘摇的冰岛，虽然濒临“国家破产”绝境，但是它并不会成为如雷曼兄弟一样的危机牺牲品，或者说它就如同一锅金融危机煮出来的“夹生饭”，半生不熟，谁也难以将其当猎物吞下去。只是最终庞大的外债将会压在30万人的小身板上，以透支冰岛的国家信用和几代冰岛人幸福指数的代价，慢慢偿还。听起来结论多少有点让人颓丧，竟然没有谁为一个国家如此深重的灾难承担责任。

那么，理论上濒临“国家破产”的冰岛会不会破产呢？答案是肯定的。2008年9月18日，冰岛雇工联合会发布的报告称，冰岛的食品价格在过去3个月中已经上涨了5%。2007年8月，1万冰岛克朗还能买84升柴油、33块面包，而2008年8月就只能购买55升柴油、26块面包了。以外币借款的冰岛居民更是背上沉重的还贷压力，2007年8月，40年期的3000万克朗贷款，到2008年8月，仅仅一年时间，还款总额就已达4430万克朗，上涨48%。

2008年10月6日，冰岛金融系统的恶化几近失控：冰岛克朗对欧元的汇率大幅下滑；雷克雅未克股市上的所有冰岛银行股票被全部停止交易；国际信贷评级机构则把冰岛的信贷级别从A-降为了BBB。冰岛总理通过电视讲话对全体国民发出警报，他承诺冰岛所有的居民储蓄将得到政府担保，并确保为企业提供最大限度的融资便利。冰岛政府此举的“勇气”远超过其他国家，美国政府救援计划的7000亿美元不过占美国GDP的1/20，而冰岛三大银行资产总值，却是该国GDP的9倍！

10月7日，冰岛第二大银行被政府接管，旗下在英国经营的网络银行也暂停了所有存取款业务。

10月8日，冰岛第三大银行也被政府接管进行重组。另外，由于市场缺乏足够的支撑，冰岛央行同时决定放弃前一天制定的131:1的克朗兑欧元的固定汇率，任冰岛克朗自由浮动，随后克朗即巨幅贬值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



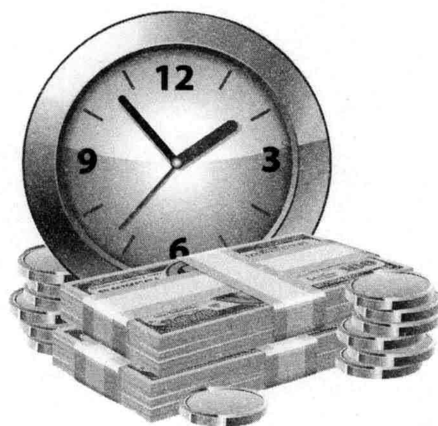
10 月 9 日，冰岛政府宣布接管该国最大的商业银行，至此，冰岛三大银行已全部被政府接管。

可见，“国家破产”会使国家面对极大的压力，会使国民背上沉重的压力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章 学会避险才能赢



近年来金融危机呈现多种形式混合的趋势，其特征是整个区域内货币币值出现较大幅度的贬值，经济总量与经济规模出现较大幅度的缩减；往往伴随着企业大量倒闭的现象，失业率提高，社会经济普遍萧条。金融寒流袭击世界每一个角落，只有提前做好防范，学会规避风险，才能在投资金融的道路上闯出一片天地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资本市场中的风险与收益

由于资本市场的资金多用于解决中长期融资需求，流动性相对较差，因此资本市场是一个高风险、高收益的市场。

资本市场是金融市场的组成部分，它是长期资本交易的场所，因此有人称资本市场为“长期金融市场”。长期资本指的不是别的，正是我们熟悉的股票、债券和证券投资基金。

各大金融机构是资本市场的资金供应者，例如商业银行、保险公司、投资公司、信托公司等。资本市场的资金的需求者主要为国际金融机构、各国政府机构、工商企业、房地产经营商等。

在资本市场上，资本的出让期一般在一年以上，这便是资本市场被称为“长期金融市场”的原因，同时也是它与短期的货币市场和衍生市场的区别。由于资本市场的资金多用于解决中长期融资需求，流动性相对较差，因此资本市场是一个高风险、高收益的市场。

下面我们来看一则有关资本市场的案例，以便对资本市场的运营有一个更加直观的认识。

为了遏制近年来中国房价飞速上涨的势头，2010 年 4 月以来国家采取了楼市调控政策，这一政策在各地推行之后，房地产市场受到了严重的冲击，各地成交量一片惨淡。随着国内房地产融资渠道的收窄，整个房地产行业的资金链承受着巨大的压力，这样便自发地形成了一个巨大的资金需求市场。2010 年下半年，包括港资、美资在内的各路资金登陆中国，抢滩市场。

2011 年 5 月 24 日，大型地产企业佳兆业集团称，他们将在 2010 年 4 月已发行的 3.5 亿美元于 2015 年到期的优先票据的基础上，进一步发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




行本金总额为3亿美元的额外于2015年到期13.5%的优先票据。这些票据的第一认购人为华人置业集团的两个全资附属公司，分别认购9000万美元及6000万美元，而其余的1.5亿美元则由第二认购人华人置业的大股东刘銮雄认购。

从优先票据的发行上可以看出，佳兆业集团计划在现有项目的基础上进军中国其他地区，发行额外票据所得的款项则是用收购新土地储备资金以及注资房地产项目。很多业内人士认为，刘銮雄和华人置业之所以对佳兆业集团施以大量资金支持，是因为他对内地房地产市场行情的看好，而佳兆业集团良好的发展趋势满足了刘銮雄和华人置业对资本回流和增长的需求。

近年来，越来越多的香港房地产企业选择与内地联手，开发房地产项目。刘銮雄与他们不同，他选择了做基础投资者以及购买优先票据。因为无论是基础投资还是优先票据，都属于资本运作，一切都直接指向股权，而只有股权才是产生资本利润的硬通货。

与刘銮雄不同的是，内地一线房地产巨头在这样的形势下选择了囤地，同时继续探取赢利模式：保利在上海、长沙试点养老地产；万科在北京等地投入保障房项目；绿城做全国一流安置房；恒大在三线城市渗透……总之，有实力的房地产企业都在借助这场资本的盛宴努力把蛋糕做大。

这些一线房地产企业最终仍然选择赴港融资，以便抵御政策波动。他们竞相境外发债，融资利息屡创新高。中国投资人雄厚的实力促进了港股的崛起。

总之，资本市场的投资是风险和收益并存的，要想在资本市场中成为最后的赢家，我们就要懂得规避风险。只有这样，才能更好地进行资本市场的运营。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如何规避企业投资风险

风险管理的基本程序包括风险识别、风险估测、风险评价、风险控制和风险管理效果评价等环节。

理想的风险管理，是一连串排好优先次序的过程，其中可能引致最大损失及最有可能发生突发情况的事情优先处理，而相对风险较低的事情则押后处理。但现实情况里，这优化的过程往往很难决定，因为风险和发生的可能性通常并不一致，所以要权衡两者的比重，以便做出最合适的决定。风险管理亦要面对有效资源运用的难题。这牵涉到机会成本的因素。把资源用于风险管理，这可能使运用于有回报活动的资源减低；而理想的风险管理，正希望能够利用最少的资源去化解最大的危机。

风险管理作为企业的一种管理活动，起源于 20 世纪 50 年代的美国。当时美国一些大公司发生了重大损失，公司高层决策者开始认识到风险管理的重要性。其中一次是 1953 年 8 月 12 日，通用汽车公司在密歇根州的一个汽车变速箱厂因火灾损失了 5000 万美元，这场火灾成为美国历史上损失最为严重的 15 起重大火灾之一。这场大火与 50 年代其他一些偶发事件一起，推动了美国风险管理活动的兴起。后来，随着经济、社会和技术的迅速发展，人类开始面临越来越多、越来越严重的风险。科学技术的进步在给人类带来巨大利益的同时，也给社会带来了前所未有的风险。1979 年 3 月美国三里岛核电站的爆炸事故，1984 年 12 月 3 日美国联合碳化物公司在印度的一家农药厂发生了毒气泄漏事故，1986 年苏联切尔诺贝利核电站发生的核事故等，这一系列事件，大大推动了风险管理在世界范围内的发展。同时，在美国的商学院里首先出现了一门

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



涉及如何对企业的人员、财产、责任、财务资源等进行保护的新型管理学科，这就是风险管理。

风险管理的基本程序包括风险识别、风险估测、风险评价、风险控制和风险管理效果评价等。

1. 风险识别

风险的识别是经济单位和个人对所面临的以及潜在的风险加以判断、归类整理，并对风险的性质进行鉴定的过程。

2. 风险估测

风险的估测是指在风险识别的基础上，通过对所收集的大量详细损失资料加以分析，运用概率论和数理统计，估计和预测风险发生的概率和损失程度。风险估测的内容主要包括损失频率和损失程度两个方面。

3. 风险评价

风险评价是指评估危险源所带来的风险大小及确定风险是否可承受的全过程。具体来说，就是在风险识别和风险估测的基础上，对风险发生的概率、损失程度，结合其他因素进行全面考虑，评估发生风险的可能性及危害程度，并与公认的安全指标相比较来衡量风险的程度，并决定是否需要采取相应的措施的过程.

4. 风险控制

风险控制是指风险管理者采取各种措施和方法，消灭或减少风险事件发生的各种可能性，或者减少风险事件发生时造成的损失。风险控制的四种基本方法是：风险回避、损失控制、风险转移和风险保留。

5. 风险管理效果评价

风险管理效果评价是分析、比较已实施的风险管理方法的结果与预期目标的契合程度，以此来评判管理方案的科学性、适应性和收益性。

对风险管理研究的方法采用定性分析方法和定量分析方法。定性分析方法是通过对风险进行调查研究，做出逻辑判断的过程。定量分析方法一般采用系统论方法，将若干相互作用、相互依赖的风险因素组成一个系统，抽象成理论模型，运用概率论和数理统计等数学工具定量计算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出最优的风险管理方案的方法。

目前，风险管理已经发展成企业管理中一个具有相对独立职能的管理领域，在围绕企业的经营和发展目标方面，风险管理和企业的经营管理、战略管理一样具有十分重要的意义。

做好企业破产的善后工作

破产清算是指宣告股份有限公司破产以后，由清算组接管公司，对破产财产进行清算、评估和处理、分配等过程。

破产清算，是指企业因严重亏损，资不抵债，被依法宣告破产而进行清算。公司因资不抵债而清算的案件，若由债务人向法院提出申请，则为自愿性申请破产；若由债权人提出破产申请，则为非自愿性申请破产。我国《企业破产法》规定，债务企业自行提出破产申请时，应当说明公司亏损情况，提交有关会计报表、债务清册和债权清册。债权人提出破产申请时，应当提供关于债权数额、有无财产担保以及债务人不能清偿到期债务的有关证据。例如美国对于非自愿性申请，要求无担保债权人达到三个或三个以上，且其债权总额至少达 5000 美元才能提出申请；若无担保债权人少于 12 人，则拥有无担保债权超过 5000 美元的单个债权人也可提出破产申请。

在提出破产申请后，法院如受理破产清算案件，通常按下列程序进行。

1. 成立清算组

法院应当自宣告债务企业破产之日起 15 日内成立清算组，接管破产企业。清算组由法院从公司的主管部门、政府有关部门和专业人员中指定，也可以聘请中国注册会计师和律师参加。清算组负责破产财产的保管、清理、估价、处理和分配。清算组应对人民法院负责并报告工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作，接受法院的监督。我国《公司法》规定，清算组在清算期间行使下列职权。

（1）清理公司财产，分别编制资产负债表和财产清单。

（2）通知或者公告债权人。

（3）处理与清算有关公司未了结的业务。

（4）清缴所欠税款。

（5）清理债权、债务。

（6）处理公司清偿债务后的剩余财产。

（7）代表公司参与民事诉讼活动。

2. 通知债权人申报债权

清算组应当自成立之日起10日内通知债权人，并于60日内在报纸上至少公告三次，公告和通知中应当规定第一次债权人会议召开的日期。

3. 召开债权人会议

所有债权人均为债权人会议成员。第一次债权人会议由人民法院召集，应当在债权申请期限届满后15日内召开。以后的债权人会议在人民法院或者会议主席认为必要时召开，也可以在清算组或占无财产担保债权总额的1/4以上的债权人要求时召开。

4. 确认破产财产

破产财产指用以清偿债务的全部财产，主要包括：

（1）宣告破产时破产企业经营管理的全部财产；

（2）破产企业在破产宣告后至破产程序终结前所取得的财产；

（3）应当由破产企业行使的其他财产权利。已作为担保物所担保的债务数额的，超过部分属于破产财产。破产企业内属于他人的财产，应由该财产的权利人通过清算组取回。

5. 确认破产债权

破产债权指宣告破产前就已成立的、对破产人发生的、依法申报确认并从破产财产中获得公开清偿的，可强制性执行的财产清偿权。主要包括：

（1）宣告破产前成立的无财产担保的债权和放弃优先受偿权利的有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



财产担保的债权。

(2) 宣告破产时未到期的债权，视为已到期债权，但是应当减去至期日的利息。

(3) 宣告破产前成立的有关财产担保的债权，债权人享有就该担保物优先受偿的权利。如果该项债权数额超过担保物价款的，未受清偿的部分作为破产债权。债权人参加破产程序的费用不得作为破产债权。

6.拨付破产费用

破产费用指在破产程序中为破产债权人的共同利益而由破产财产中支付的费用，主要包括：

(1) 破产财产的管理、变卖和分配所需要的费用，包括聘任工作人员的费用。

(2) 破产案件的诉讼费用。

(3) 为债权人的共同利益而在破产程序中支付的其他费用。破产费用应当从破产财产中优先拨付。

7. 破产财产清偿顺序

破产财产在优先拨付破产费用后，按照下列顺序清偿：

(1) 破产企业所欠职工工资和劳动保险费用。

(2) 破产企业所欠税款。

(3) 破产债权。破产财产不足清偿同一顺序的清偿要求的，按照比例分配。

可见，企业破产是一个烦琐的过程，当提出破产申请之后，我们还要注重这些具体的办理手续。清楚了这些办理手续，就能够让我们顺利地做好企业破产的善后工作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美元贬值也会带来机遇

简单分析，从供求关系上看，美元在外汇市场上贬值是由于供过于求。扩展开来，美元贬值则有着复杂的国内和国际因素。

2009年以来，在国际外汇市场上，美元兑其他主要货币的比率持续走低，欧元、日元等货币相对升值。2009年1至4月份，纽约外汇市场上欧元兑美元的比价上涨了6%，7月15日，欧元更是突破兑美元1:1的心理大关，成为强势货币。2009年，日元兑美元的比价也上升了12个百分点。美元汇率的下滑速度如此之快，出乎大多数投资者的预料。我国及世界各经济区域都受到了美元贬值的影响。美元到底出了什么问题？对世界各经济区域的影响究竟如何？

简单分析，从供求关系上看，美元在外汇市场上贬值是由于供过于求。扩展开来，美元贬值则有着复杂的国内和国际因素。

从国内因素看，美元贬值可以说是美国政府有意为之。为应对金融危机和经济衰退，美国联邦储备委员会自2008年12月份以来把联邦基金利率降至接近零的水平，并通过各种方式向市场注入流动性资金，以稳定金融市场，刺激经济复苏。美元贬值刺激了美国出口，已对提振美国经济起到一定作用。2008年，美联储主席伯南克讲话表示，在美国经济取得足够进展时，美联储将收紧货币政策，但宽松的货币政策仍然要保持一段时间。因此市场预期美联储加息步伐将比其他国家央行慢。

从国际因素看，美元贬值至少有两方面的原因。首先，一些国家，尤其是资源型国家的经济率先复苏，并开始提息。2008年，澳大利亚央行宣布提息，成为经济合作与发展组织中率先在当前国际金融危机中升息的国家。后来，美元对澳大利亚元和加拿大元的贬值幅度尤其明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其次，国际投资者调整投资组合，减持美元资产，增持欧元和日元等其他资产。

美元贬值对美国来说利弊参半。美元贬值有利于增加美国出口，减少贸易逆差，在存在闲置资源的情况下，似乎也不会让美国出现严重的通胀。但是，这种利益很可能是短暂的，例如美国原油进口需求巨大，原油价格上升将大大抵消美国出口的增加。原油等大宗商品价格的上升也将逐渐给美国带来新的通胀压力，造成美国产品竞争力的下降。可以说，美元贬值给美国带来的利益很可能是比较短暂的。更要命的是，如果世界对于美元失去信心，爆发美元危机，从而引发新一轮动荡也并非不可想象。

美元贬值对中国的直接影响主要集中在两个方面：一是出口，二是外汇储备安全。

出口方面，在人民币汇率仍然盯住美元的情况下，美元贬值有利于中国产品形成对非美元国家的出口价格优势，在这一点上中美有共同的利益。但美元的持续贬值和国际贸易保护主义抬头，又会给人民币升值以巨大的压力。自 2009 年 9 月 9 日以来，人民币兑美元汇率打破了持续一年多 1:6.83 的僵局，首度开盘升至1:6.82 关口。10 月 12 日，中国外汇交易中心人民币兑美元询价系统收报 6.8234 元，较上一交易日收盘价 6.8256 元续涨，并创下近五个月来收盘新高。人民币升值无疑将对我国当前出口行业构成一定的威胁，我国出口复苏是否具有可持续性仍需观察。在欧美消费信贷收缩、全球贸易保护主义愈演愈烈、日本遭受贸易摩擦程度日渐恶化之际，人民币升值将加剧我国外向型制造业的生产困境。

在外汇储备安全方面，中国目前是美国最大的债权国。美元贬值对持有巨额外汇储备和美国国债的中国影响甚大，将直接导致这些资产的实际价值缩水。要规避美元贬值带来的风险，中国要考虑外汇储备的多元化，根据具体情况逐步减少美元比例，增加黄金、石油等大宗商品和战略性原材料的储备，同时推进人民币的国际化，加大与主要贸易伙伴的货币互换，使人民币早日成为区域性货币。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美元贬值对其他国家也产生了很大的影响：欧洲应对美元贬值，态度谨慎乐观。欧元区成员国的财政部长和欧洲央行、欧盟委员会的代表在布鲁塞尔发表了联合声明，一致对近一阶段欧元的升势表示欢迎，欧盟货币事务专员索尔贝斯表示，欧元上升短期内可能会影响部分出口业，但中期则对欧元区经济有积极影响。欧洲各国的主要报纸对欧元的升值也都是持欢迎态度的，认为回到了发行欧元时的最初愿望，也增强了欧洲人的信心，但媒体的舆论比较清醒，认为欧元升值是由美元本身造成的。欧洲分析人员则对欧元以后的走势表现得比较谨慎，认为欧元升值会怎样影响欧洲经济还需要观察；日元则过度升值，阻碍了经济复苏。日本的财务大臣盐川表示日元升值使日本面临一种非常严峻的局面。日本央行总裁速水优也表示，日元的过分升值将给日本的经济带来恶劣的影响。日元的升值并不是说投资者对日本经济非常看好，而是因为所有投资者对美国经济的担忧胜过了对日本经济的担心，特别是在日本的经济当中，对外贸易占有非常大的比重，在这种情况下，如果日元持续升值，就会造成日本产品的竞争力急剧地下滑，对他们经济的复苏是非常不利的。

简而言之，美元贬值既是一个挑战，更应该被看作是一个机遇。美元贬值意味着美元信誉的下降，这对于人民币和其他货币来说，都是一个机会。目前，各国对美元贬值颇有怨言，但是又投鼠忌器，担心伤及自己持有的巨额美元资产。例如，对于以一揽子货币替代美元作为原油计价货币的计划，相关各国都急忙予以否认。其实，更好的做法应是公开地大力推进这种计划：第一，这样做并不至于让美元体系立即崩溃；第二，只有这样才能让美国不能为所欲为；第三，这也符合相关国家的利益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



解决金融气候问题的碳金融模式

建立具有我国特色的涵盖现货、远期和期货的碳金融体系，推出各类碳排放额度的碳金融衍生产品。最终通过碳金融衍生产品的交易来影响国际碳交易市场价格的形成，掌握国际碳交易市场定价的主动权，引导全球碳减排活动向有利于我国的方向发展。

乍说起“碳金融”，人们似乎还很陌生，但是这种陌生不会持续很久的，就像是21世纪初，人们对GPRS（通用分组无线服务技术）一样陌生，但是现在几乎人人都在用。或者像3G（第三代移动通信技术）一样，几年前还挺陌生的，但现在不是几乎人手一个3G手机上网吗？所以我们有理由相信，“碳金融”正悄然地进入我们的生活。

目前，还没有一个统一的概念来定义碳金融。一般泛指所有服务于限制排放温室气体的金融活动，包括直接投资、银行贷款和碳指标交易等。它的兴起来自于国际气候政策的变化，也就是两个具有重大意义的国际公约——《联合国气候变化框架公约》和《京都议定书》。自2005年《京都议定书》生效后，全球各个国家都开始采取各种措施减排，并由此推动了全球碳排放交易市场的形成。

一般来说，国际范围内与低碳经济相关的“碳金融”业务主要包括以下四个方面。

（1）“碳交易”市场机制，包括基于碳交易配额的交易和基于项目的交易。

（2）机构投资者和风险投资介入的碳金融活动。

（3）碳减排期货、期权市场，《京都议定书》签订以来，碳排放信用之类的环保衍生品逐渐成为西方机构投资者热衷的新兴交易品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





（4）商业银行的“碳金融”创新。

比如荷兰银行在可持续金融活动中创新业务模式，拓展新的商机，其构造的限制温室气体排放的金融理财产品收益颇丰，其“碳金融”业务主要集中在以下两个方面：

一是碳交易业务。在碳交易这个领域，荷兰银行是位于全球前10位的交易商。凭借广泛的全球客户基础，荷兰银行为碳交易各方提供代理业务，并获取中间业务收入。随着代理业务额的增长和交易经验的积累，荷兰银行又做起了自营业务，这使得其利润额大幅提高。

其二是环保概念理财产品。通过对上市公司的研究，荷兰银行近年来开展了环保业务，选择了一些优于股市综合指数的环保业务的上市公司作为样本股，开发了气候指数和水资源指数，并在此基础上推出了与上述指数相关的气候和水资源环保理财产品。产品推出之后深受市场欢迎，仅欧洲一家大型超市就购入3000万瑞士法郎。不仅如此，荷兰银行还将部分环保理财产品作为奖金发给员工，这样既提高了员工对银行社会责任的认可，又加强了员工的环保意识，同时，理财产品的长期性对稳定员工队伍起了积极的作用。

《京都议定书》旨在减排温室气体，其建立了几个灵活合作机制——国际排放贸易机制（IET）、清洁发展机制（CDM）和联合履行机制（JI）。例如清洁发展机制（CDM），它允许工业化国家的投资者在发展中国家实施有利于发展中国家可持续发展的减排项目而获得“经证明的减少排放量”。而在我国，“碳金融”主要依托清洁发展机制（CDM）。随着更多的国内企业积极参与碳交易活动，我国依托清洁发展机制（CDM）的“碳金融”交易市场的发展空间将会更大。

除了依托CDM，我国的碳排放交易也已经起步。2008年8月5日，上海环境能源交易所宣告成立，这是我国首个环境能源交易平台。2008年9月25日，天津碳排放交易所也正式挂牌成立。而由民间推动的碳交易峰会也分别在北京、上海等地举行。可以说，碳排放交易在中国将越来越多。

中国工商银行和北京天润新能源投资有限公司于2011年3月正式签

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



署了围绕碳排放权项目开展的金融市场业务合作协议。这说明了中国工商银行开始推出了碳金融交易业务，同时也确立了工行在国内碳排放权市场的领先地位。

根据协议，中国工商银行将为天润新能源的碳排放权项目提供碳金融产品和服务，这有利于提高国内环保企业在国际碳排放权领域的议价能力。

同时，“十二五”规划中将绿色发展作为未来发展的重要方向。而中国作为全球最大的减排国，在碳排放权交易和碳金融业务等领域具有广阔的市场。中国工商银行和天润新能源联合开展的碳金融合约交易不仅贯彻了“十二五”规划，更有利于我国金融机构和企业了解国际碳排放权市场规则，这对我国碳排放权交易业务的发展具有重大而深远的意义。

泡沫经济只是表面繁荣

在金融危机发生后，中国经济率先复苏并保持高速增长，对全球经济增长做出了很大贡献，但在经济多年的快速增长之后，中国经济也面临通胀压力、房地产泡沫等风险，面对这些风险，中国需要居安思危，适时地进行宏观经济政策调整。

“上天要使人灭亡，必先会使其疯狂。”这句西方谚语最适合金融市场所爆发的“泡沫经济”了，华而不实、美却短暂，但是，却有众多投资者为其疯狂。

1719 年，英国政府允许债券与南海公司的股票进行转换。在该年年底，由于南美障碍扫除，加上公众看好股价上扬，加速了债券股票的转换，从而使得股价上涨。1720 年，南海公司承诺接收全部国债，政府需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



逐年向公司偿还，而客户可以以分期付款的方式来购买股票（第一年只需支付 10%）。到 1720 年 2 月 2 日，英国下议院通过该项议案时，南海公司的股票从 129 英镑飙升至 160 英镑；而当上议院通过这项议案时，股票上涨至 390 英镑。

购买者非常踊跃，其中包括半数以上的参众议员，就连国王也认购了 10 万英镑的股票。到了 7 月份时，股票的价格已达 1000 英镑以上，仅仅 6 个月就上涨了 700%。

在南海公司的带动下，全英国所有股份公司的股票都成了投机对象。数以百计的股份公司也随之诞生，但只有像皇家交易所保险公司等少数公司从事正当生意，大部分都是浑水摸鱼，骗取公众的钱。这些“泡沫公司”模仿南海公司的宣传手法，发布正进行大宗生意等虚假信息，以吸引市民购买股票。据统计，这些“泡沫公司”在市场上吸纳了高达 3 亿英镑的资金。

后来，大量的“泡沫公司”被取缔，数以千计的股民血本无归，这其中不乏上流社会人士，而很多人则因为负债累累而逃亡国外。

这种结局就是泡沫经济的危害。

创业板上市的盛宴

创业板上市后到目前运行总体平稳，但高估值也引起一些争议，应尊重市场做出的选择，人为地刺激或打压都不可取。

1985 年，微软公司的总收入、营业利润和净利润分别为 1.4 亿美元、0.41 亿美元和 0.24 亿美元，该公司于 1986 年在创业板市场纳斯达克发行，到 2007 年末，其总收入、营业利润和净利润变为 511.22 亿美元、185.24 亿美元和 1140.65 亿美元，与上市前相比分别增长了 364 倍、450

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



倍和4751倍。如果投资者在1986年购买微软公司1普通股，到2007年末，每股增值达8928美元，按复利计算，年收益率高达51%。

除了微软，美国的创业板纳斯达克还孕育了像思科这样的投资者带来巨大回报率的公司。2009年10月30日，我国的创业板市场也正式开市。

什么是创业板市场呢？它是指交易所主板市场外的另一个证券市场，目的是为了给新兴公司提供融资渠道，以帮助这些公司发展。这些公司一般都从事高科技并具有较高成长性，往往成立时间较短、规模不大，但是业绩较好。我国的主板市场有沪、深股票市场，而创业板市场就是主板之外的第二股票交易市场。

创业板的公司通过上市给它们带来宝贵的创业资本，其带来的利润是可观的，所以都说创业板是投资者的福地。创业板承载着推动产业升级、建设创新型国家的重任。同时，这些宏大诉求的关键在于保护投资者的利益。

如果把上市公司和中介看作“卖方”，那么投资者则是“买方”。20世纪90年代，基于各种历史局限性，主板市场更多的是从“卖方”角度出发，而出现“买方”利益屡受侵犯的情况，这使得证券市场几乎丧失了融资的基本功能。所以，应该更多地站在“买方”角度而不是“卖方”角度。创业板必须使得投资者得到合理回报，上市公司才能实现宏大诉求，若把宏大诉求作为前提，则容易事与愿违。

创业板是高风险的投资，但同时对投资者来说是新的机遇、新的赢利空间，因此才能吸引大量的高风险投资者们参与进来。

拉动内需对经济增长至关重要，中国要想拉动内需就需要把证券投资、民间投资、直接投资、风险创投带动起来，以提高民间资金的投资效率。而创业板投资的特点不在于与项目白头偕老，而是“结婚的目的就是离婚，以享受情感和自由的双结合”。在这个过程中，需要“把他们的女朋友打扮得光鲜亮丽，然后再把她们卖掉”。这个过程是时代金融发展的标志，民间资金必须以直接投资的方式引进来，这样才能使得扩大内需政策达到成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



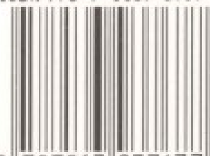
所以，创业板投资对社会资金的带动效应是不可估量的。按照 8:1 的效应，150 家创业板公司的 300 亿融资的背后将是 2400 亿元，投 8 个成 1 个，这就是创业板投资的特点。当然，创投需要规范和改制，需要将一个个企业打扮得光鲜亮丽，教会它们礼仪和规范，为成功奠定基石。截至 2011 年 9 月 29 日，267 家创业板公司的总市值高达 7871 亿元，这样的成绩是不错的，未来的前景也是非常乐观的。

创业板投资是一种机遇，也是一种挑战。投资者需要做好两个方面的准备：一是知识储备，因为创业板的上市公司大多从事高科技行业，其发展潜力与传统行业相去甚远，所以投资者需要有充分的知识储备，并有独立的判断能力，从而能够选好股票；二是有心理准备，因为高收益、高回报总是伴随着高风险，既有可能短时间内获得高回报，也可能出现血本无归的事。所以，对于创业板投资者来说，“不要吊死在一棵树上，也不要把鸡蛋放在一个篮子里”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每天5分钟，学会投资金融学

为了让更多的人读懂投资金融学，全书从生活中最常见的现象入手，从金融机构到金融常识，从金融调控到金融风险，从企业经营到百姓理财，从经济危机到日常生活……都将为读者一一展现，从而让读者更清楚地了解世界和中国的经济形势，利用好自己身边的金融工具。



定价: 28.00元